ПОТАКАЕМ СЛАБОСТЯМ РУБЛЯ
ЧТОБЫ НЕ ПРОДЕШЕВИТЬ С ДОЛЛАРОМ И ЕВРО
8

МЕНЯЕМ ИНВЕСТИЦИОННУЮ ОРИЕНТАЦИЮ
ПРИВЫКАЕМ К РУССКИМ АКТИВАМ
24

ЗАРАБАТЫВАЕМ НА РОСТЕ ЦЕН
ПЫТАЯСЬ РАСПРОБОВАТЬ ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОБЛИГАЦИИ
26

НЕ ПЛАТИМ КОМИССИОННЫЕ БАНКАМ
ДОВЕРЯЯ ПЕРЕВОДЫ ТАЙНЫМ КАНАЛАМ СБП
29

ЭКОНОМИМ НА УРОКАХ ВОЖДЕНИЯ
ПОЛАГАЯСЬ НА АВТОРИТЕТ ИНСТРУКТОРОВ, А НЕ ШКОЛ
34

РЕШАЕМ ДАЧНЫЙ ВОПРОС
ИЗБЕГАЯ РАСХОДОВ НА ПЕРЕПЛАНИРОВКУ
38

НА ОШИБКАХ ТИТАНОВ ВОЗРОЖДЕНИЯ
УЧИМСЯ НЕ ДОВЕРЯТЬ РИМСКИМ ПАПАМ
42

ДЕНЬГИ

ХУДОЖНИКА ОГРАБИТЬ МОЖЕТ КАЖДЫЙ

КАКИМ ФИНАНСИСТОМ БЫЛ МИКЕЛАНДЖЕЛО

№17
ТЕМАТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ К ГАЗЕТЕ **Коммерсантъ**
14.07.2022

В ЦЕНТРЕ ГОРОДА—
В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ
ЭТАЛОН

ЖИЛОЙ КОМПЛЕКС БИЗНЕС-КЛАССА
НА САДОВОМ КОЛЬЦЕ

VOXHALL

ИПОТЕКА 0,9%

8 495 172 07 87

ПАВЕЛЕЦКАЯ

VOXHALL.RU

КРЕДИТ ПРЕДОСТАВЛЯЕТСЯ **БАНКОМ ВТБ (ПАО)** НА ПОКУПКУ СТРОЯЩЕГОСЯ ЖИЛЬЯ. СТАВКА ОТ 0,9% (ПЕРВОНАЧАЛЬНЫЙ ВЗНОС ОТ 15%). СО 2 ГОДА СТАВКА В РУБЛЯХ РФ СОСТАВИТ 5,7% ПО ПРОГРАММЕ «СЕМЕЙНАЯ ИПОТЕКА» (ПРИ УСЛОВИИ КОМПЛЕКСНОГО СТРАХОВАНИЯ, ИСПОЛЬЗОВАНИИ СЕРВИСОВ ЭЛЕКТРОННОЙ РЕГИСТРАЦИИ И БЕЗОПАСНЫХ РАСЧЕТОВ ИЛИ ДИСТАНЦИОННОЙ СДЕЛКИ. СУММА КРЕДИТА НЕ БОЛЕЕ 12 МЛН. РУБ. ВАЛЮТА КРЕДИТА – РУБЛИ. СРОК КРЕДИТА – ОТ 1 ДО 30 ЛЕТ. УСЛОВИЯ ДЕЙСТВИТЕЛЬНЫ С 01.08.2022 Г. ПО 31.08.2022 ГОДА ПОДРОБНЕЕ – НА VOXHALL.MULTICONTENT.RU/HOW-TO-BUY/FAMILY-MORTGAGE. **БАНК ВТБ (ПАО)** ОКАЗЫВАЕТ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ. БАНК ВПРАВЕ ОТКАЗАТЬ В ПРЕДОСТАВЛЕНИИ КРЕДИТА БЕЗ ОБЪЯСНЕНИЯ ПРИЧИН. **БАНК ВТБ (ПАО)**. ГЕНЕРАЛЬНАЯ ЛИЦЕНЗИЯ БАНКА РОССИИ №1000. **АО «СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ЗАСТРОЙЩИК «КОМПЛЕКТ». ПРОЕКТНАЯ ДЕКЛАРАЦИЯ НА НАШ.ДОМ.РФ.*ВОКСХОЛЛ.** РЕКЛАМА

деньги
ТЕМАТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ К ГАЗЕТЕ Коммерсантъ

В ПОИСКАХ ВОЗРОЖДЕНИЯ

МИХАИЛ МАЛЫХИН
выпускающий редактор

Давайте будем честны с самими собой, признаем, что хотим просто жить, а значит — жить просто: пользоваться простыми правилами, не мучаясь поиском решений, не вникая в процессы, не докапываясь до сути вещей. Вот здесь тебе шутка — смейся, тут драма — плачь. Закрылся любимый «макдак» — откроют другой, где вкусно — и точка. Нет проблем. Возник вопрос — прогугли ответ. Хочешь выгодно вложить деньги — иди в банк, положи на депозит, снизилась ставка — переложи на накопительный счет, обмелел счет — засунь остатки в конверт и спрячь под матрац. Не надо думать об инвестициях, вникать в правила биржи и мучительно изучать таблицы с котировками ценных бумаг в надежде, что сможешь получить больший куш. Зачем тебе уроки вождения — ходи пешком. Не думай об отдыхе на собственной даче, сиди дома веселись. Так живут миллионы. Чем ты лучше? Ведь жить как все, не вникая в процессы и суть вещей,— лучший способ не совершать ошибки.

Если захочешь изменить жизнь к лучшему — придется самостоятельно осмыслить происходящее, не полагаться на советы и простые решения — придется находить свои на основе своего собственного опыта. Так поступали все те великие, кого считают создателями тех самых эталонов и простых правил, которыми пользуется большинство. Они точно все боялись ошибиться и ошибались не раз, но находили правильные решения. Собственно, поиску и обретению правильных решений посвящен весь наш журнал. Самый наглядный пример тому — рассказ о жизни великого Микеланджело, которого не раз обманывали, причем обманывали на огромные суммы. Но! Это не помешало ему стать самым богатым художником своего времени и, пожалуй, одним из самых известных титанов эпохи Возрождения.

ТЕМАТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ К ГАЗЕТЕ «КОММЕРСАНТЪ» («ДЕНЬГИ»)

ВЛАДИМИР ЖЕЛОНКИН – ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР АО «КОММЕРСАНТЪ», ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР

СЕРГЕЙ ВИШНЕВСКИЙ – ДИРЕКТОР ФОТОСЛУЖБЫ

ВЛАДИМИР ЛАВИЦКИЙ – ДИРЕКТОР «ИЗДАТЕЛЬСКОГО СИНДИКАТА»

ТАТЬЯНА БОЧКОВА – РЕКЛАМНАЯ СЛУЖБА
ТЕЛ. (495)797-6996, (495) 926-5262

МИХАИЛ МАЛЫХИН – ВЫПУСКАЮЩИЙ РЕДАКТОР
ОЛЬГА БОРОВЯГИНА – РЕДАКТОР
КИРА ВАСИЛЬЕВА – ОТВЕТСТВЕННЫЙ СЕКРЕТАРЬ
ПЕТР БЕМ – ГЛАВНЫЙ ХУДОЖНИК
ЕКАТЕРИНА РЕПЯХ,
ГАЛИНА КОЖЕУРОВА – ФОТОРЕДАКТОРЫ
ЕЛЕНА ВИЛКОВА – КОРРЕКТОР

ФОТО НА ОБЛОЖКЕ:
HULTON ARCHIVE/GETTY IMAGES

АДРЕС РЕДАКЦИИ И ИЗДАТЕЛЯ:
123112, Г. МОСКВА, ПРЕСНЕНСКАЯ НАБ. Д.10
БЛОК С. ТЕЛ. (495) 797-6970, (495) 926-3301
УЧРЕДИТЕЛЬ: АО «КОММЕРСАНТЪ»

ЖУРНАЛ ЗАРЕГИСТРИРОВАН ФЕДЕРАЛЬНОЙ СЛУЖБОЙ ПО НАДЗОРУ В СФЕРЕ СВЯЗИ, ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ И МАССОВЫХ КОММУНИКАЦИЙ (РОСКОМНАДЗОР)
СВИДЕТЕЛЬСТВО О РЕГИСТРАЦИИ СМИ – ПИ №ФС77-76923 ОТ 11.10.2019

ТИПОГРАФИЯ:
ООО «ПЕРВЫЙ ПОЛИГРАФИЧЕСКИЙ КОМБИНАТ»
РОССИЯ, 143405, МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ,
Г. КРАСНОГОРСК, П/О «КРАСНОГОРСК-5»,
ИЛЬИНСКОЕ ШОССЕ 4-ЫЙ КМ

ТИРАЖ: 75000. ЦЕНА СВОБОДНАЯ

16+

В ЭТОМ НОМЕРЕ

№17
14.07.2022

ЦЕНА СЛОВ
6 **ИЗДЕРЖКИ ИНТЕРВЕНЦИЙ**
ИНОГДА УСИЛИЯ ПРИВОДЯТ К ПРОТИВОПОЛОЖНЫМ РЕЗУЛЬТАТАМ

ТРЕНД
8 **САНКЦИИ РУБЛЮ НИПОЧЕМ**
ПРИ ЭТОМ СТРАДАЕТ БЮДЖЕТ И ЭКСПОРТЕРЫ

ТЕМА НОМЕРА
10 **КАКОЙ РУБЛЬ НАМ НУЖЕН**
НОВЫЕ ГЕОПОЛИТИЧЕСКИЕ ВЫЗОВЫ ТРЕБУЮТ НОВЫХ ПРАВИЛ

БОЛЬШИЕ ДЕНЬГИ
13 **ИГРА НА СТАВКАХ**
ИНВЕСТОРЫ ЖДУТ ПОДОРОЖАНИЯ ДЕНЕГ В США И ЕВРОПЕ
16 **ЦЕНТРОБАНКИ ОЗОЛОТИЛИСЬ**
В ПРИЧИНАХ СКУПКИ БЛАГОРОДНОГО МЕТАЛЛА РАЗБИРАЛИСЬ «ДЕНЬГИ»
18 **ИНВЕСТОРЫ НЕ ЖДУТ ПЕРЕМЕН**
ОНИ АКТИВНО ПРОДАЮТ ОБЛИГАЦИИ И ОСУЩЕСТВЛЯЮТ ТОЧЕЧНЫЕ ПОКУПКИ АКЦИЙ

СВОИ ДЕНЬГИ
20 **«НАШ ГЛАВНЫЙ ПРИНЦИП – ПОДДЕРЖИВАТЬ КЛИЕНТОВ»**
ГАЗПРОМБАНК О НОВЫХ РОЗНИЧНЫХ ТРЕНДАХ
22 **СТАВКА НА ОБЛИГАЦИИ**
САМЫЕ ПРИБЫЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ НАЧАЛА ЛЕТА
24 **СТРЕССОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ**
САНКЦИИ ВЫДАВИЛИ РОССИЯН ИЗ ИНОСТРАННЫХ АКТИВОВ
26 **СРЕДСТВА ФИНАНСОВОЙ ОБОРОНЫ**
КАКИЕ ОБЛИГАЦИИ ЗАЩИЩАЮТ ОТ ИНФЛЯЦИИ
29 **КОМИССИОННОЕ ОБОСТРЕНИЕ**
КАК ИЗБЕЖАТЬ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ТРАТ ПРИ ХРАНЕНИИ И ПЕРЕВОДЕ ДЕНЕГ
32 **ЗАПЧАСТНЫЙ СЛУЧАЙ**
КАК ПОДОРОЖАЮТ ПОЛИСЫ ОСАГО И КАСКО
34 **УРОКИ ВОЖДЕНИЯ**
СКОЛЬКО СТОИТ СТАТЬ НАСТОЯЩИМ АВТОМОБИЛИСТОМ
37 **СВЯЗЬ ДЛЯ ПРОФИ**
МЕГАФОН ЗАПУСКАЕТ СОБСТВЕННУЮ СИСТЕМУ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ РАДИОСВЯЗИ
38 **БОЛЬШЕ ВРИ**
РАЗРЕШЕНИЕ НА БЛАГОУСТРОЙСТВО ДАЧИ МОЖЕТ ОБОЙТИСЬ В 600 ТЫС. РУБ. И БОЛЕЕ
40 **ТОЧНО В ЦЕЛЬ**
ГДЕ В МОСКВЕ МОЖНО ЗАНЯТЬСЯ СТРЕЛЬБОЙ

STORY
42 **ЗОЛОТО МИКЕЛАНДЖЕЛО**
СКОЛЬКО ЗАРАБАТЫВАЛ ВЕЛИКИЙ ЖИВОПИСЕЦ И СКУЛЬПТОР

ПРОЕКТ ИМЕНИТЫХ АРХИТЕКТУРНЫХ БЮРО ЕВРОПЫ

КЛУБНЫЙ ДОМ КЛАССА DELUXE*

В ИСТОРИЧЕСКОМ ЦЕНТРЕ МОСКВЫ

КЛУБНЫЙ ДОМ
TURGENEV

КВАРТИРЫ С ПРЕМИАЛЬНОЙ ОТДЕЛКОЙ

СРОК СДАЧИ – IV КВАРТАЛ 2022 ГОДА

ИНФРАСТРУКТУРА ПЯТИЗВЕЗДОЧНОГО ОТЕЛЯ
ПЕНТХАУСЫ С ДРОВЯНЫМ КАМИНОМ И ТЕРРАСОЙ
ПРИВАТНЫЙ ДВОР-САД
ФИТНЕС, БАССЕЙН И SPA**

Посетите сайт проекта

Москва, Костянский пер., д. 13
+7 (495) 186-49-91
turgenev-dom.ru

Реклама. ООО «Проектно-строительная организация «НеоСтрой». С проектной декларацией можно ознакомиться на www.turgenev-dom.ru
* Делюкс. ** Спа.

ИЗДЕРЖКИ ИНТЕРВЕНЦИЙ

Словесные интервенции политиков и аналитиков способны влиять на происходящее самым непредсказуемым образом. Они могут поддерживать какой-либо тренд, либо никак на него не влиять, а иногда влияют прямо противоположным заявлениям образом, когда высказывания противоречат статистике или другим, более «веским» словесным интервенциям. С нефтью, по всей видимости, пошло все по последнему сценарию. Вопреки сетованиям членов ОПЕК+ и президента Франции о невозможности нарастить добычу черного золота, вопреки предостережениям аналитиков JP Morgan и зампреда Совбеза Дмитрия Медведева о росте нефтяных цен до $300–400 за баррель (в случае применения новых санкций G7) к середине июля цена нефти Brent упала ниже $99 за баррель после весеннего скачка до $115. Эксперты объясняют тренд предсказаниями скорой глобальной рецессии и, как следствие, снижением спроса на энергоносители. О рецессии говорят теперь не только управляющие крупнейшими компаниями, но и глава МВФ.

В противофазе ценам на нефть оказались газовые цены, которые обычно следовали за черным золотом. Вопреки уверениям о «мягком замещении» русского газа и статистике о превышении объемов поставок американского СПГ над российским трубопроводным газовые цены летом взлетели до $1975 за 1 тыс. кубометров на скандале вокруг невозврата Канадой турбины «Северного потока» и угроз России остановить подачу в Европу. Панические словесные интервенции оказываются сильнее аналитики, а ЧП влияют на цены сильнее доводов статистики ●

МИНИСТР ЭНЕРГЕТИКИ И ИНФРАСТРУКТУРЫ ОАЭ

СУХЕЙЛЬ АЛЬ-МАЗРУИ

(НА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОМ ФОРУМЕ В ИОРДАНИИ)

«УСИЛИЯ СТРАН ОПЕК+ ПО УВЕЛИЧЕНИЮ ОБЪЕМОВ ДОБЫЧИ НЕФТИ НЕ ОБНАДЕЖИВАЮТ В СВЯЗИ С ТЕМ, ЧТО ГРУППА В НАСТОЯЩЕЕ ВРЕМЯ ДОБЫВАЕТ МЕНЬШЕ ЦЕЛЕВОГО УРОВНЯ ПРИМЕРНО НА 2,6 МЛН БАРРЕЛЕЙ В СУТКИ».

RONALD ZAK / AP

МИНИСТР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ

МАКСИМ РЕШЕТНИКОВ

АЛЕКСАНДР МИРИДОНОВ

(В ИНТЕРВЬЮ ТЕЛЕКАНАЛУ «РОССИЯ 24»)

«ФОРМИРУЕТСЯ НОВЫЙ ПАКЕТ ВЫЗОВОВ ДЛЯ ЭКОНОМИКИ — В ПЕРВУЮ ОЧЕРЕДЬ ЭТО РУБЛЬ, КОТОРЫЙ ЧРЕЗМЕРНО УКРЕПИЛСЯ, И ОН СОЗДАЕТ ПРОБЛЕМЫ И ДЛЯ НАШИХ ЭКСПОРТЕРОВ, И ДЛЯ ИМПОРТЕРОВ».

МАКСИМ БОГОДВИД / РИА НОВОСТИ

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР «ФОСАГРО»

МИХАИЛ РЫБНИКОВ

(В КУЛУАРАХ ПМЭФ-2022)

«БУДЕМ РАССМАТРИВАТЬ ВОПРОС ПО ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ СРАЗУ ЗА ПЕРВОЕ ПОЛУГОДИЕ. СЕЙЧАС ТРЕБУЕТСЯ ИЗБРАНИЕ НОВОГО СОСТАВА СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ, ПРИМЕМ ВСЕ РЕШЕНИЯ ПО ЧЕТВЕРТОМУ КВАРТАЛУ, И ПОСЛЕ ЭТОГО НОВЫЙ СОВЕТ РАССМОТРИТ ПЕРВОЕ ПОЛУГОДИЕ ОТДЕЛЬНО».

ГЛАВА ЕЦБ

КРИСТИН ЛАГАРД

(ВЫСТУПАЯ В КОМИТЕТЕ ПО ЭКОНОМИКЕ ЕВРОПАРЛАМЕНТА)

«МЫ НАМЕРЕНЫ ПОВЫСИТЬ КЛЮЧЕВУЮ СТАВКУ ЕВРОПЕЙСКОГО ЦЕНТРОБАНКА НА 25 БАЗИСНЫХ ПУНКТОВ НА ИЮЛЬСКОМ ЗАСЕДАНИИ УПРАВЛЯЮЩИХ ПО КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ ПОЛИТИКЕ».

AP

6 июня — ЦЕНА СЕВЕРОМОРСКОЙ НЕФТИ BRENT НА СПОТ-РЫНКЕ ВЫРОСЛА НА 2%, ДО $122,8 ЗА БАРРЕЛЬ

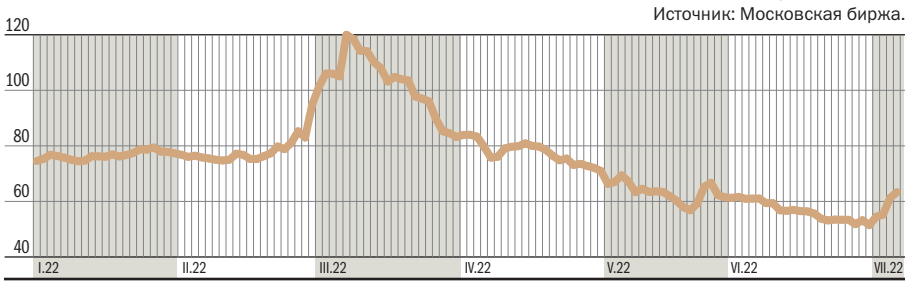
15 июня — КУРС ДОЛЛАРА НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ ВЫРОС НА 1%, ДО 57,12 РУБ./$

16 июня — ЦЕНА АКЦИЙ «ФОСАГРО» ВЫРОСЛА НА 2,6%, ДО 7680 РУБ.

20 июня — КУРС ЕВРО К ДОЛЛАРУ США ВЫРОС НА 0,3%, ДО $1,0538

КАК МЕНЯЛСЯ КУРС ДОЛЛАРА В РОССИИ С НАЧАЛА 2022 ГОДА (РУБ./$)

Источник: Московская биржа.



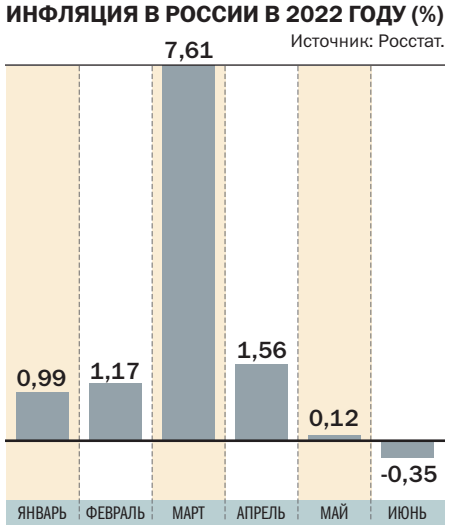
ОСЛАБЛЕНИЕ РУБЛЯ

В июле, по признанию французской Le Figaro, российский рубль стал «самой успешной валютой в мире» — после ужесточения политики ФРС на фоне падения остальных мировых валют к доллару российский рубль укрепился до уровня 50 руб./$. Накануне российский Минфин счел рубль «переукрепленным» и пообещал интервенции в пользу ослабления российской валюты. Слов Антона Силуанова оказалось достаточно, чтобы к 9 июля доллар в России укрепился на 10 руб. до уровня выше 61 руб./$.

КАКОЙ КУРС НАЦВАЛЮТЫ НУЖЕН РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ, ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «САНКЦИИ РУБЛЮ НИПОЧЕМ» НА СТРАНИЦЕ 8.

ИНФЛЯЦИЯ В РОССИИ В 2022 ГОДУ (%)

Источник: Росстат.



ПЕРВАЯ ИЮНЬСКАЯ ДЕФЛЯЦИЯ ЗА 30 ЛЕТ

В июне впервые с августа Росстат зафиксировал техническую дефляцию в 0,35% — по статистике, это первая июньская дефляция с 1991 года, отмечают в ведомстве. Виной тому — удешевление плодоовощной продукции: цена капусты упала более чем на треть, на 28% за месяц подешевели помидоры, огурцы — на 19,8%, свекла — на 15%, морковь — на 11,7%, на 1,5% подешевели яблоки и на 11,3% бананы. Годовая инфляция (год к году) в июне замедлилась до 15,9% с 17,1% в мае. «Основными факторами, оказавшими влияние на ценовую динамику, по-прежнему остаются укрепление курса рубля и сохранение потребительской активности на невысоких уровнях»,— считают в Минэкономики.

ПОДРОБНЕЕ ОБ ЭКОНОМИКЕ И ФИНАНСАХ ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «КАКОЙ РУБЛЬ НАМ НУЖЕН» НА СТРАНИЦЕ 10.

REUTERS

ПРЕЗИДЕНТ ФРАНЦИИ

ЭММАНЮЭЛЬ МАКРОН

(НА ПОЛЯХ САММИТА G7)

«У МЕНЯ БЫЛ РАЗГОВОР С МБЗ (ПРЕЗИДЕНТОМ ОАЭ МУХАММЕДОМ БЕН ЗАЙДОМ.— **„ДЕНЬГИ“**)... ОН СКАЗАЛ МНЕ ДВЕ ВЕЩИ. ПЕРВОЕ: Я (ОН) НА МАКСИМУМЕ, НА МАКСИМУМЕ (ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ МОЩНОСТИ). ТАК ОН УТВЕРЖДАЕТ. ВТОРОЕ: ПО СЛОВАМ МБЗ, САУДОВЦЫ МОГУТ УВЕЛИЧИТЬ НЕМНОГО, НА 150 (ТЫСЯЧ БАРРЕЛЕЙ В СУТКИ) ИЛИ ЧУТЬ БОЛЬШЕ, НО У НИХ НЕТ ОГРОМНЫХ МОЩНОСТЕЙ, ПО КРАЙНЕЙ МЕРЕ, РАНЬШЕ, ЧЕМ ЧЕРЕЗ ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ».

МИНИСТР ФИНАНСОВ РФ

АНТОН СИЛУАНОВ

(НА СЪЕЗДЕ РСПП)

«МЫ ГОТОВЫ ПОЖЕРТВОВАТЬ ЧАСТЬЮ РАСХОДОВ. ЧАСТЬ РАСХОДОВ МОЖНО БУДЕТ НЕ ПРОВОДИТЬ, СВЕРХНЕФТЕГАЗОВЫЕ ДОХОДЫ НАПРАВЛЯТЬ НА ТО, ЧТОБЫ ОСУЩЕСТВЛЯТЬ ИНТЕРВЕНЦИИ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ. ЭТО ДОЛЖНО ПОВЛИЯТЬ НА КУРС».

ГЛАВА ФЕДЕРАЛЬНОГО РЕЗЕРВНОГО БАНКА КЛИВЛЕНДА

ЛОРЕТТА МЕСТЕР

(В ИНТЕРВЬЮ CNBC)

«ЕСЛИ УСЛОВИЯ ПЕРЕД ЗАСЕДАНИЕМ БУДУТ АБСОЛЮТНО ТАКИМИ ЖЕ, КАК И СЕГОДНЯ, Я БЫ ПОДДЕРЖАЛА ПОВЫШЕНИЕ НА 75 Б. П., ПОСКОЛЬКУ Я НЕ УВИДЕЛА ТЕХ ЧИСЕЛ ПО ИНФЛЯЦИИ, КОТОРЫЕ МНЕ НУЖНЫ ДЛЯ ТОГО, ЧТОБЫ ПОНЯТЬ, ЧТО МЫ МОЖЕМ ВЕРНУТЬСЯ К ПОВЫШЕНИЮ НА 50 Б. П.».

AP

ПРЕЗИДЕНТ ТУРЦИИ

РЕДЖЕП ТАЙИП ЭРДОГАН

(В ХОДЕ ВЫСТУПЛЕНИЯ В АНКАРЕ)

«ЕСЛИ ОНИ (ФИНЛЯНДИЯ, ШВЕЦИЯ.— **„ДЕНЬГИ“**) ПОПЫТАЮТСЯ ЗАТЯНУТЬ РЕАЛИЗАЦИЮ ВЗЯТЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ИЛИ БУДУТ ЛИЦЕМЕРИТЬ, МЫ ВЕРНЕМСЯ К НАШЕЙ ПЕРВОНАЧАЛЬНОЙ ПОЗИЦИИ ПО РАСШИРЕНИЮ НАТО»

ГЛАВА «НОРНИКЕЛЯ»

ВЛАДИМИР ПОТАНИН

(В ИНТЕРВЬЮ ТЕЛЕКАНАЛУ РБК)

«Я СЕГОДНЯ НАПРАВИЛ ПИСЬМО, В КОТОРОМ ПОДТВЕРДИЛ НАШЕ СОГЛАСИЕ НА НАЧАЛО ПРОЦЕССА СЛИЯНИЯ (UC RUSAL И „НОРНИКЕЛЯ“.— **„ДЕНЬГИ“**)».

REUTERS

ПРЕМЬЕР-МИНИСТР ВЕЛИКОБРИТАНИИ

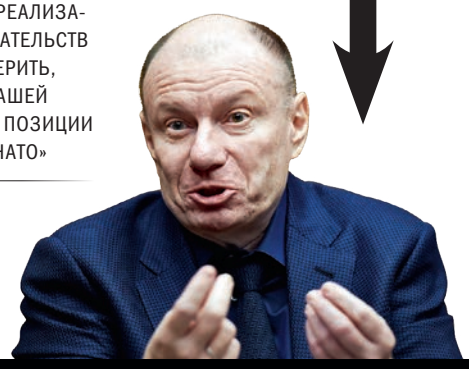
БОРИС ДЖОНСОН

(В ТЕЛЕОБРАЩЕНИИ К СТРАНЕ)

«СЕЙЧАС ОЧЕВИДНО, ЧТО КОНСЕРВАТИВНАЯ ПАРТИЯ ХОЧЕТ НАЗНАЧИТЬ НОВОГО ЛИДЕРА И ТАКИМ ОБРАЗОМ НОВОГО ПРЕМЬЕР-МИНИСТРА. Я СОГЛАСИЛСЯ С СЭРОМ ГРЭМОМ БРЕЙДИ (ПРЕДСЕДАТЕЛЕМ РУКОВОДЯЩЕГО КОМИТЕТА КОНСЕРВАТИВНОЙ ПАРТИИ ВЕЛИКОБРИТАНИИ — **„ДЕНЬГИ“**), ЧТО ПРОЦЕСС ВЫБОРА НОВОГО ЛИДЕРА КОНСЕРВАТИВНОЙ ПАРТИИ ДОЛЖЕН НАЧАТЬСЯ СЕЙЧАС».

ДМИТРИЙ АЗАРОВ

LUCAS JACKSON / REUTERS



ДМИТРИЙ ДУХАНИН

28 июня

ЦЕНА СЕВЕРОМОРСКОЙ НЕФТИ BRENT НА СПОТ-РЫНКЕ ВЫРОСЛА НА 1,5%, ДО $116,7 ЗА БАРРЕЛЬ

29 июня

КУРС ДОЛЛАРА НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ ВЫРОС НА 4,3%, ДО 52,77 РУБ./$

ИНДЕКС DXY (КУРС ДОЛЛАРА ОТНОСИТЕЛЬНО ШЕСТИ ВЕДУЩИХ ВАЛЮТ) ПОДНЯЛСЯ НА 0,4%, ДО 104,66 ПУНКТА

1 июля

КУРС ШВЕДСКОЙ КРОНЫ К ДОЛЛАРУ США СНИЗИЛСЯ НА 1,3%, ДО $0,0964

5 июля

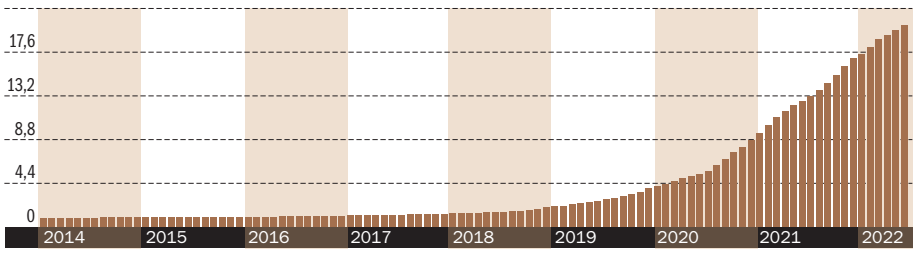
АКЦИИ «РУСАЛА» НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ В МОМЕНТЕ ВЗЛЕТАЛИ НА 22,5%, ДО 66,495 РУБ.

7 июля

КУРС АНГЛИЙСКОГО ФУНТА ВЫРОС К ДОЛЛАРУ США НА 0,4%, ДО $1,1976

КАК МЕНЯЛОСЬ ЧИСЛО УНИКАЛЬНЫХ БРОКЕРСКИХ СЧЕТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ (МЛН)

Источник: Московская биржа.



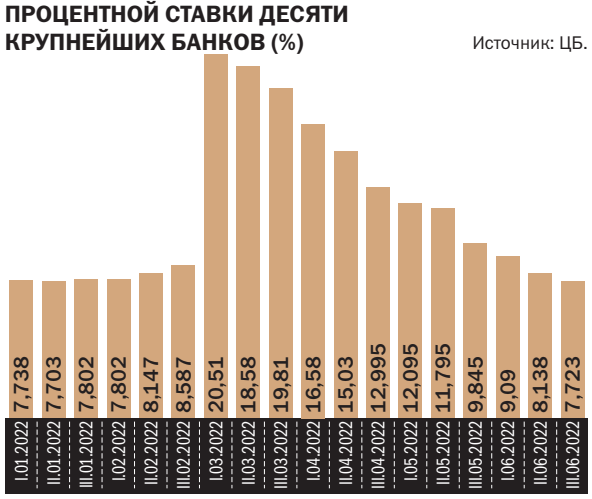
ПРИТОК РОССИЯН НА БИРЖУ

Вопреки негативным трендам на российском финансовом рынке в этом году, которые привели к временной остановке торгов на Московской бирже и смене правил, число инвесторов с начала года выросло на 3 млн человек и в июне перевалило за 20 млн. По статистике, самыми популярными ценными бумагами в портфелях частных инвесторов оказались акции «Газпрома» (30,4%), обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка (20,3% и 5,9% соответственно), «Норникеля» (11%), ЛУКОЙЛа (8,5%), привилегированные акции «Сургутнефтегаза» (6,6%), акции МТС (4,9%), «Роснефти» (4,8%), «Яндекса» (4,2%) и НЛМК (3,4%).

ПОДРОБНЕЕ О ПРЕДПОЧТЕНИЯХ ОТЕЧЕСТВЕННЫХ ИНВЕСТОРОВ ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «СТРЕССОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ» НА СТРАНИЦЕ 24.

ДИНАМИКА СРЕДНЕЙ МАКСИМАЛЬНОЙ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ ДЕСЯТИ КРУПНЕЙШИХ БАНКОВ (%)

Источник: ЦБ.



СТАВКИ ПО ВКЛАДАМ ПАДАЮТ

По итогам июня максимальные ставки по вкладам в топ-10 банков снизились с 9,09% до 7,72%, констатирует ЦБ. И это при том, что в первой декаде марта был зафиксирован абсолютный рекорд в 20,51% на фоне подъема Банком России ключевой ставки до 20%. Сейчас ключевая ставка составляет 9,5% и, судя по риторике регулятора, будет снижаться дальше. В ожидании дальнейшего падения ставок по вкладам клиенты банков перекладывают средства с депозитов на накопительные счета, говорят эксперты рынка.

КАК БУДУТ МЕНЯТЬСЯ УСЛОВИЯ РАБОТЫ СО СРЕДСТВАМИ КЛИЕНТОВ В БАНКАХ, ЧИТАЙТЕ В СТАТЬЕ «КОМИССИОННОЕ ОБОСТРЕНИЕ» НА СТРАНИЦЕ 29.

САНКЦИИ РУБЛЮ НИПОЧЕМ

ПРИ ЭТОМ СТРАДАЕТ БЮДЖЕТ И ЭКСПОРТЕРЫ

Пятый месяц подряд доллар растет в цене на мировых финансовых рынках. За это время индекс DXY (курс доллара относительно шести ведущих мировых валют) поднялся на 13% и в начале июля достиг двадцатилетнего максимума — 107,62 пункта. Из общей картины выбивается российский рубль, который уверенно укрепляется на фоне сокращения импорта и рекордного экспорта. Однако сильная национальная валюта не устраивает финансовые власти страны, они намерены вернуть «бюджетное правило», модернизированное с учетом санкций.

ТЕКСТ **Иван Евишкин**

Американский доллар растет с конца февраля, за это время индекс DXY поднялся более чем на 13%, только с начала июля рост составил более 3%. По данным Investing.com, 8 июля DXY достиг отметки 107,615 пункта — максимального значения с сентября 2002 года. В тот же день курс евро к доллару впервые за 20 лет опустился ниже $1,01, до $1,0072. Европейская валюта просела к доллару на 11% с начала года и на 3,9% в июле.

Бегство международных инвесторов в доллар вызвано ужесточением денежно-кредитной политики ФРС США и возросшими рисками глобальной рецессии. В начала июля директор-распорядитель Международного валютного фонда (МВФ) Кристалина Георгиева обратила внимание на крайне нестабильную ситуацию в мировой экономике и предрекла рецессию. В июне CNN проводил опрос финансовых директоров крупных компаний: 77% опрошенных заявили, что ожидают рецессию в США в первой половине 2023 года. В таких условиях международные инвесторы уходят в доллар США и американские казначейские облигации (US Treasuries, UST). По данным Emerging Portfolio Fund Research, с февраля международные инвесторы вложили в UST свыше $40 млрд, причем более $15 млрд — только с начала лета.

Рубль вне тренда

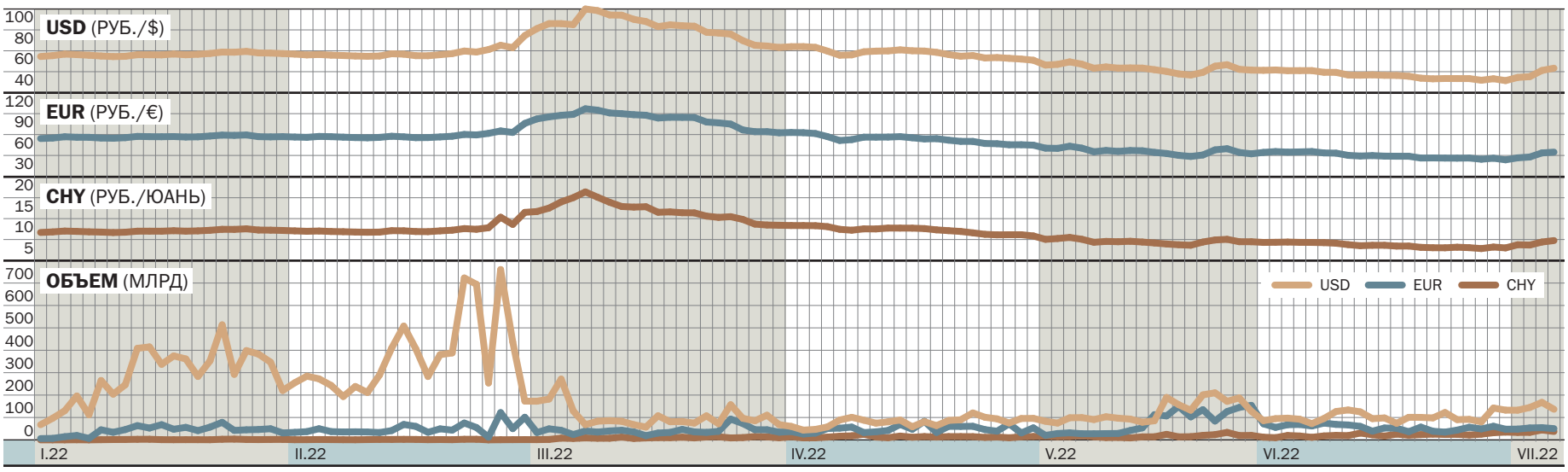
На фоне происходящего выделяется рубль, который многие мировые аналитики окрестили самой сильной валютой 2022 года. После взлета цены доллара выше 120 руб./$ в начале марта последовал четырехмесячный спад. К концу июня доллар подешевел в России на 60% и впервые с мая 2015 года стоил почти 50 руб. Для этого было несколько причин. Во-первых, из-за заморозки счетов иностранных инвесторов те не могли продавать рублевые активы и уходить в валюту (ранее именно они выступали ключевым драйвером волатильности на рынке). Во-вторых, власти обязали экспортно ориентированные компании продавать валютную выручку, сперва всю, а затем лишь часть. В-третьих, из-за санкций резко упал импорт, а вместе с ним и спрос на валюту. На фоне рекордных цен на сырье и продовольствие профицит счета текущих операций России по итогам первого квартала составил $68,384 млрд, что втрое выше показателя аналогичного периода 2021 года, свидетельствуют данные ЦБ.

Санкции и ответные меры властей России привели к падению спроса на «токсичные», по словам министра финансов, валюты со стороны внутренних потребителей: частных инвесторов, бизнеса и кредитных организаций. По словам начальника отдела глобальных исследований «Открытие Инвестиции» Михаила Шульгина, из-за риска блокировки корсчетов западными странами банки сторонятся валют недружественных стран. В связи с этим отдельные банки начали вводить высокие комиссии по счетам в токсичных валютах, вытесняя клиентов в альтернативные валюты. «Ряд банков перестал предоставлять возможность валютных переводов между российскими банками, предлагая в качестве альтернативы конвертировать средства в рубли и уже в рублях переводить. Приобрести наличные доллары и евро населению затруднительно»,— отмечает господин Шульгин. Спрос населения на валюту упал.

Однако чрезмерно сильный рубль не нужен госбюджету, так как ведет к падению доходов, значительную часть которых составляют поступления от экспорта. Поэтому финансовые власти планомерно отменяли

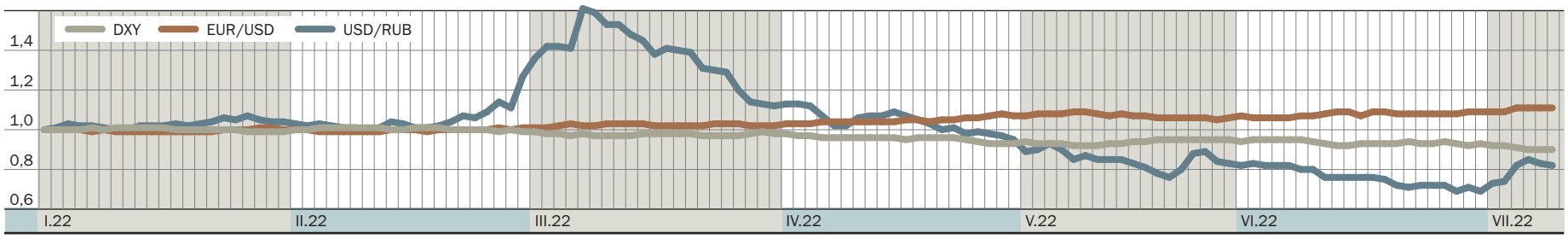
КАК МЕНЯЛИСЬ КУРСЫ И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ ДОЛЛАРОМ, ЕВРО И ЮАНЕМ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ С НАЧАЛА 2022 ГОДА

Источники: Investing.com, Московская биржа.



КАК МЕНЯЛСЯ КУРС ДОЛЛАРА В МИРЕ И В РОССИИ (ЗА 1 ВЗЯТО ЗНАЧЕНИЕ КУРСОВ И ИНДЕКСА НА 3 ЯНВАРЯ 2022 ГОДА)

Источники: Investing.com, Московская биржа.



введенные ранее меры валютного контроля, в частности, увеличивали лимиты на перевод за границу валюты физическими лицами, вводили послабления продажи валютной выручки. Но эффективность мер была низкой. Как отмечает главный аналитик Совкомбанка Михаил Васильев, реальными ограничениями на вывод валюты для россиян являются западные санкции и риски заморозки валютных активов граждан РФ. Аналогичные риски видит и бизнес. По словам Михаила Шульгина, в условиях, когда активы крупных компаний остаются под риском блокировки, находясь на счетах западных банков или даже банков в дружественных странах, но в недружественных валютах, снижение обязательного норматива продажи выручки и другие послабления, вероятно, не сильно влияют на предложение валюты. «Компании не нужно заставлять продавать валюту — они заинтересованы в этом сами»,— подчеркивает господин Шульгин.

В таких условиях финансовые власти были вынуждены вспомнить о возвращении проверенного инструмента абсорбирования «излишней» валюты — о «бюджетном правиле». В конце июня глава Минфина Антон Силуанов заявил, что часть сырьевых сверхдоходов госбюджета может быть направлена на валютные интервенции для влияния на курс рубля в рамках обновленного «бюджетного правила». Обновление будет заключаться в том, что вместо доллара будут покупаться валюты дружественных стран. По мнению аналитиков, Минфин будет управлять курсом доллара и евро через кросс-курсы. В корзину могут войти гонконгский доллар, турецкая лира, казахский тенге, белорусский рубль, южноафриканский рэнд, армянский драм, считает Михаил Васильев.

> ***«Ряд банков перестал предоставлять возможность валютных переводов между российскими банками, предлагая в качестве альтернативы конвертировать средства в рубли и уже в рублях переводить»***

Словесные интервенции оказали положительный эффект на курс доллара, вызвав его рост. 6 июля курс доллара впервые с конца мая приблизился к 65 руб./$, а 8 июля стабилизировался возле 61 руб./$, прибавив с начала месяца почти 10 руб. Ослаблению рубля способствовали не только вербальные интервенции финансовых властей, но и снижение предложения валюты в связи с завершением налогового периода. По мнению Михаила Васильева, закупки валюты Минфином в рамках обновленного «бюджетного правила» могут быть запущены в ближайшие месяцы. Это окажет умеренное влияние на курс рубля. Благодаря высоким ценам на нефть и газ Россия получает примерно $0,5–1 млрд валютной выручки в день, или $15–30 млрд в месяц. «С учетом подавленного импорта, чтобы развернуть курс рубля в сторону устойчивого ослабления, необходимо выкупать валюту на схожие объемы»,— полагает господин Васильев. Однако объемы торгов даже в самой ликвидной из дружественных валют — юане — пока недостаточны. «Такие действия должны способствовать более низким уровням рубля в целом, они могут сдержать его резкое укрепление во время налоговых периодов при усилении интервенций»,— считает аналитик банка «Санкт-Петербург» Виктор Григорьев.

Аналитики отмечают и другую, негативную для экономики сторону подобных мер — то, что валютные интервенции будут проводиться из бюджета за счет сокращения госрасходов. «В условиях экономического спада мы не ожидаем, что правительство пойдет на значительное сокращение расходов. Полагаем, что на валютные интервенции, как и до начала спецоперации на Украине, будет выделяться несколько миллиардов долларов в месяц»,— говорит Михаил Васильев.

По оценке господина Васильева, во втором полугодии вероятно постепенное движение рубля к уровню 65–70 руб. за доллар. По мнению Виктора Григорьева, к концу года курс доллара составит 65–73 руб./$. «Импорт постепенно восстанавливается, что должно поддержать ослабление рубля в ближайшие месяцы. Тем более что экспорт, вероятно, будет тяготеть к снижению на фоне введенных санкций и снижающихся в связи с опасениями рецессии цен на нефть»,— отмечает господин Григорьев ●

ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ВАЛЮТНЫХ СБЕРЕЖЕНИЙ

ВЛАДИМИР ЕВСТИФЕЕВ,
начальник аналитического управления банка «Зенит»

В условиях фактической изоляции России от западных рынков капитала у граждан все меньше поводов хранить сбережения в долларах и евро. Федеральный резерв США и ЕЦБ запретили поставку наличными своих национальных валют в РФ, ранее была заморожена часть международных резервов российского ЦБ, номинированная в западных валютах. Это создает предпосылки для поиска альтернативных валют для диверсификации сбережений, со стороны как населения, так и бизнеса.

За последние несколько месяцев на Московской бирже появился ряд альтернативных валют. Объемы торгов по некоторым уже выглядят достаточно высокими, чтобы говорить о постепенном вытеснении доллара и евро. Прежде всего, конкуренцию им составляет китайский юань. Если в феврале среднедневной оборот юаня на Мосбирже составлял 2 млрд руб., то в июне он вырос до 25 млрд руб. в день. Одновременно объемы торгов парой рубль/доллар снизились почти в 3 раза — до 165 млрд руб. в день. Доллар остается наиболее ликвидной валютой на внутреннем рынке, но скорость снижения торгов им высока.

По прочим альтернативным валютам ситуация выглядит более нейтрально, спрос на гонконгский доллар или турецкую лиру значительно ниже. В конце июня Московская биржа запустила торги армянским драмом и южноафриканским рэндом — они доступны к прямой конвертации за рубли. В планах биржи начать торги парами рубль / дирхам ОАЭ и рубль / узбекский сум. Такое обилие альтернативных валют, доступных для российских инвесторов, не должно вводить в заблуждение. По большинству из них торговая активность невелика, а спреды на покупку/продажу выглядят широкими. Кроме того, инвестировать такие валюты сложно, а предлагаемые доходности, как правило, невысоки. Их покупка целесообразна в рамках широкой диверсификации с надеждой, что со временем они обретут должную ликвидность, по ним появится возможность получать доходность. Выстраивание новых внешнеторговых отношений с Востоком, вероятно, будет происходить на базе торговли в национальных валютах с отказом от расчетов в долларах. В перспективе это приведет к большей ликвидности альтернативных валют, которые не просто станут аналогом резервных валют при управлении накоплениями, но и будут использоваться в международных расчетах.

Перечисленные валюты имеют как свои плюсы, так и минусы, в связи с особенностями макроэкономической среды. Так, Народный Банк Китая проводит политику слабого юаня, что ограничивает потенциал его укрепления. Турецкая лира сейчас выглядит менее привлекательной в свете рекордно высокой за последние 27 лет инфляции. Подобные вещи необходимо учитывать, отдавая предпочтение той или иной валюте.

Покупка альтернативных валют сейчас больше является защитным инструментом. Например, гонконгский доллар и дирхам ОАЭ имеют жесткую привязку к доллару, то есть они могут служить квазидолларом при включении их в корзину валют. Такая диверсификация теперь является необходимостью, продиктованной геополитическими рисками. Стоит учитывать, что альтернативные валюты не могут гарантировать защиты сбережений, поскольку неизвестно, как власти стран-эмитентов будут реагировать на потенциальный риск вторичных санкций.

Пока риски инвестирования в альтернативные валюты для российских инвесторов компенсируется девальвационными ожиданиями. Стремительное укрепление рубля в последние месяцы привело к открытой риторике денежных и финансовых властей РФ в пользу более слабого рубля. Словесные и невербальные интервенции в итоге могут достигнуть цели, и рубль в среднесрочной перспективе, вероятно, будет терять позиции к большинству валют. Этому будут способствовать как намерение властей ослабить рубль, так и ожидаемое восстановление импорта во втором полугодии. Именно меры контроля за движением капитала и огромный профицит во внешней торговле привели к столь значительному укреплению национальной валюты. Очевидно, что при постепенном восстановлении свободного движения капитала и увеличении импорта давление на рубль возрастет. Власти называют комфортным курс доллара на уровне 70–75 руб. Потенциальное ослабление рубля на 20–30% с использованием альтернативных валют, вероятно, позволит защитить сбережения.

КАКОЙ РУБЛЬ НАМ НУЖЕН

НОВЫЕ ГЕОПОЛИТИЧЕСКИЕ ВЫЗОВЫ ТРЕБУЮТ НОВЫХ ПРАВИЛ

На прошедшем в июне Санкт-Петербургском международном экономическом форуме рубль назвали «переукрепленным». Об этом говорили и ряд высших чиновников, и некоторые участники форума от бизнеса. Коснулся курса рубля и президент Путин в своем выступлении на пленарной сессии ПМЭФ-2022, указав на то, что слабый рубль не выгоден импортерам, а для экспортеров, наоборот, не выгоден сильный рубль. «И с таким курсом доллара и рубля по отношению друг к другу есть опасность того, что дешевый импорт к нам пойдет»,— сказал президент.

Дискуссия о том, каким должен быть рубль — слабым или сильным,— продолжилась между ведомствами экономического блока правительства и Банком России на разных площадках, включая съезд РСПП. Тема «переукрепленного» рубля неоднократно поднималась и в экспертном сообществе. Среди чиновников и экспертов есть те, кто настаивает на возобновлении покупки валюты для ослабления рубля и предлагает для этих целей вновь жертвовать сотнями миллиардов бюджетных средств, а есть и те, кто справедливо считает, что валютные интервенции — это не просто отказ от рыночного курсообразования на валютном рынке, это еще и вывоз за пределы страны капитала, столь необходимого сейчас российской экономике.

Вплоть до 15 февраля 2022 года Минфин РФ и ЦБ РФ, несмотря на вводимые администрацией США все новые и новые антироссийские санкции, ежедневно покупали на деньги госбюджета примерно по полмиллиарда долларов в диапазоне курса 75–80 руб. за доллар, и это в итоге оказалось ошибочной стратегией, так как такое изъятие из экономики России средств национального благосостояния (по завышенному по факту курсу доллара) обернулось заморозкой порядка $330 млрд международных резервов и невозможностью целевого использования этих средств ни сейчас, ни в будущем.

Постоянно слабеющий рубль был удобен в сырьевой модели экономики, поскольку при девальвации бюджет получал дополнительные доходы в виде налогов от экспортных отраслей, к которым добавлялась валютная переоценка вложений ФНБ в доллары и евро, а инфляция, вызываемая ослаблением рубля и высокой долей импорта в потребительских товарах, фактически сокращала обязательства. Перманентная девальвация рубля была выгодна и экспортерам, поскольку финансовая эффективность многих компаний базировалась на том, что операционные и отчасти капитальные затраты были во многом рублевыми, а выручка — валютной, что в условиях многолетнего падения рубля ежегодно приносило дополнительную балансовую прибыль.

Но эта модель экономики «сломалась» 24 февраля 2022 года вместе с основами современного капитализма, когда право собственности на Западе перестало быть священным и оказалось, что международные резервы центрального банка можно в любую секунду заморозить, как и активы российских юридических и физических лиц в западных банках, депозитариях и клиринговых центрах. Именно в связи с этими геополитическими обстоятельствами дискуссии о том, создает ли крепкий рубль проблему для российской экономики, сложно перейти в практическую плоскость, поскольку прошлые механизмы валютных интервенций утратили актуальность.

«Мы придерживаемся политики плавающего курса, потому что именно плавающий курс дает возможность экономике адаптироваться к изменившимся условиям. И попытки иметь тот курс, который был при старых условиях,— это искусственный курс, либо произойдет резкая девальвация,— заявила глава ЦБ Эльвира Набиуллина на съезде РСПП.— Когда мы начинаем управлять курсом, конечно, резко снижается независимость и самостоятельность денежно-кредитной политики, то есть мы привязываемся к валютам чужих стран. Напомню, что в этих странах сейчас инфляция на сорокалетнем максимуме. Это просто еще и импорт этой инфляции». Ранее заместитель председателя Банка России Алексей Заботкин говорил, что любые идеи, связанные с таргетированием курса, неизбежно в случае их реализации приведут к снижению эффективности и потере суверенитета проводимой экономической политики.

В текущих условиях независимость денежно-кредитной политики — это компонента суверенитета России, который, как сказал президент Путин, «в XXI веке не может быть частичным или фрагментарным, поэтому важно отстаивать не только политический, но и экономический и технологический суверенитет». Таким образом, предложение разменивать экономический суверенитет России на курс 80 — это почти то же самое, что предложить менять золото и земли на дешевые бусы.

«Дешевый импорт» из-за крепкого рубля, которым пугают отечественных производителей, не является проблемой. Импорт в принципе можно отрегулировать таможенными тарифами и поддержкой отечественных производителей — это многовековая

ИВАН ВОДОПЬЯНОВ. КОЛЛАЖ: ПЕТР БЕМ

ТЕКСТ **Александр Лосев, финансист**
ФОТО **Иван Водопьянов, Александр Миридонов**
КОЛЛАЖ **Петр Бем**

мировая практика. Но именно сильный рубль позволяет импортерам завезти в Россию как можно больше оборудования, компонентов и технологий, реально необходимых для российской экономики. Экспортерам сложнее, поскольку финансовая эффективность их бизнеса снижается и придется думать о сокращении издержек.

В условиях, когда перед Россией стоят новые геополитические вызовы, необходимо использовать все возможности для того, чтобы средства работали внутри страны, чтобы здесь расширялось производство товаров и услуг и чтобы бюджетные поступления увеличивались за счет внутренних источников и за счет развития несырьевого сектора экономики.

Больше не деревянный

Швейцарский банк Credit Suisse еще в начале марта 2022 года выпустил доклад о новом Бреттон-Вудсе: «Мы являемся свидетелями рождения Бреттон-Вудса III — нового мирового денежно-кредитного порядка, основанного на валютах, обеспеченных сырьевыми товарами Востока, что, вероятно, ослабит евро-долларовую систему, а также будет способствовать росту инфляции на Западе. Разворачивается кризис. Кризис, связанный со стоимостью сырьевых товаров. Товары являются обеспечением, а обеспечение становится деньгами, и этот кризис связан с растущей привлекательностью внешних денег по сравнению с внутренними деньгами. Бреттон-Вудс II был построен на внутренних деньгах, и его основы рухнули неделю назад, когда G7 захватила валютные резервы России…»

«Важно отстаивать не только политический, но и экономический и технологический суверенитет»

Ямайская валютная система (Бреттон-Вудс II), отменившая в 1976 году золотой стандарт и установившая режим свободно плавающих валютных курсов, а также Вашингтонский консенсус, требовавший дерегулирование экономики, либерализацию финансовых рынков и внешней торговли, ознаменовали собой «золотой век» доллара, могущество которого опиралось на военно-политическую и экономическую мощь США как гегемона мирового порядка. Сырьевые и товарные рынки на долгое время стали частью глобального финансового рынка, где монетарные циклы ФРС США, предложение и стоимость денег во многом определяли биржевые цены и «ценность» сырьевых товаров.

«Внутренние» фиатные деньги Бреттон-Вудса II, такие как доллар или евро, имели, по мнению аналитиков Credit Suisse, четыре цены: (1) номинальная стоимость — это цена различных видов денег; (2) проценты — цена будущих денег; (3) обменный курс — цена иностранных денег; (4) уровень цен — это цена на товары в номинальных деньгах, а через них цена на все остальное. Но в настоящее время чрезмерная и ничем не обеспеченная эмиссия фиатных денег, вызвавшая инфляцию, рост ставок и дестабилизировавшая международный валютный рынок, а также использование доллара в качестве оружия и конфискация валютных резервов России (и риски конфискации для остальных центральных банков) уничтожают первые три цены фиатных денег. Эти деньги уже не будут прежними. Остается четвертая цена — цена реальных товаров. Энергетический кризис и взлет цен на газ, нефть, уголь, продовольствие, металлы и промышленные товары.

Наступает по-настоящему «звездный час» для российского рубля. Энергоносители становятся обеспечением национальных валют, как когда-то обеспечением являлось золото, и привлекательность таких обеспеченных реальными энергоносителями валют будет постоянно расти. И рубль становится первой такой валютой. Китайский юань, обеспеченный промышленными товарами,— это также валюта нового Бреттон-Вудса III. Решение президента Путина о переводе платежей за газ в рубли оказалось поистине стратегическим и поворотным в судьбе мировой финансовой системы, хотя как Запад, так и ряд российских чиновников, думающих в парадигме старой сырьевой модели, пока не хотят это признавать.

Сальдо счета текущих операций

Чтобы понять, что происходит с рублем, необходимо взглянуть на счет текущих операций страны, который отражает экспорт и импорт товаров и услуг, а также потоки доходов от инвестиций и выплат. Положительное сальдо счета текущих операций указывает на то, что страна является чистым кредитором остального мира, а отрицательное сальдо счета текущих операций указывает на то, что она является чистым заемщиком остального мира. Россия была кредитором мировой экономики. Значительная доля национального дохода годами формировалась в экспортных отраслях и накапливалась в долларах и евро.

Профицит счета текущих операций увеличивает чистые иностранные активы страны на сумму профицита. И этот профицит счета текущих опе-

раций России может достичь рекорда в 2022 году и составить, по разным оценкам, от $180 до $250 млрд. Но поскольку страны G7 заморозили валютные резервы, а валютные активы российских компаний и граждан находятся под риском, быть кредитором Запада для России как страны, против которой развязана экономическая война и спровоцирован военный конфликт, становится смертельно опасно. И поскольку доллары, евро, фунты и иены становятся для нас токсичными, накапливать их без риска не получится, а кредитовать Запад уже бессмысленно, то значительный объем валютной выручки поступает на продажу на биржу. Сжавшийся импорт и допустимый отток капитала (Банк России разрешил гражданам отправлять за границу по $1 млн в месяц) не могут обеспечить достаточный спрос на валюту. Рубль трендово укрепляется.

Но если экономика имеет положительное сальдо счета текущих операций, она использует товаров на сумму меньше, чем производит и создает сбережения. Когда российская экономика была открыта, эти сбережения инвестировались за границу, и таким образом накапливались иностранные активы, объем которых, по некоторым оценкам, превышает $2 трлн. Это означает, что экономика России «экономила» на внутренних инвестициях и на внутреннем развитии.

АЛЕКСАНДР МИРИДОНОВ

Векторы работы с сильным рублем

Капитал для внутренних инвестиций. Главной причиной экономических проблем России является дефицит инвестиций в основной капитал и в производственные мощности. А инвестиции — это не что иное, как интерес и возможности вкладывать капиталы в долгосрочное развитие как отдельных компаний и отраслей, так и регионов и страны в целом в расчете на постоянное получение прибыли также в течение длительного периода. Приток денег от экспортных операций, который сейчас давит на котировки валютного рынка, можно направить на создание полноценного институционализированного внутреннего рынка капитала.

Средства из экспортных источников, которые уже не получится держать в долларах и евро, возможно использовать в рублях на выгодные для владельцев денег инвестиционные проекты. Формирование такого рынка капитала могли бы взять на себя специальные финансовые институты, например, государственные агентства и банки развития, способные проводить экспертизу инвестиционных проектов, гарантирующие функционирование рынка и сопряжение его с существующей финансовой системой.

Экспортерам, которые до 24 февраля 2022 года предпочитали накапливать средства в валюте, можно предложить специальные стимулы, включая налоговые, и гарантии для возвращения капиталов и перевода операционных потоков в Россию из зарубежных юрисдикций, чтобы накопленная выручка трансформировалась не просто в сумму рублей на счете, а в капитал и в инвестиции.

Вполне возможно, что потребуется создать особый контур денежного обращения для таких инвестиционных капиталов и особый режим счетов, чтобы обеспечить дополнительные гарантии собственникам средств или более жестко регулировать кредитные риски и целевое использование финансовых ресурсов.

Сокращение профицита торгового баланса. Сокращение сырьевого экспорта за счет использования сырья внутри российской экономики также снизит профицит сальдо текущего счета, а значит, ослабит давление на внутреннем валютном рынке.

Глава Банка России Эльвира Набиуллина предлагает подумать о переориентации значительной части производства на внутренний рынок. «Мы как страна на текущий момент теряем участие в международном разделении труда, потому что экспорт у нас с дисконтом, импорт — с премией. И в этих условиях, конечно, на мой взгляд, нужно переосмыслить выгоды от экспорта»,— сказала она в одном из выступлений.

Безусловно, от государства потребуется создание благоприятных условий для ведения бизнеса и новых стимулов, в том числе налоговых, для внедрения инноваций, чтобы преодолеть технологические проблемы и конкурировать с импортом.

Расширение импорта также может сократить профицит счета текущих операций. Но исходя из задач, стоящих перед российской экономикой, необходимо расширить импорт оборудования и технологий, благо укрепившийся рубль сейчас это позволяет. Но есть препятствия — экономическая война Запада, прямые и вторичные санкции затрудняют такой импорт. Необходимо привлечение внешнеторговых посредников для импорта оборудования и средств производства, а также подготовка широкого круга специалистов для сервисного обслуживания серого высокотехнологичного импорта.

Необходимо любыми мерами, от фискальных до прямой господдержки, финансировать покупку зарубежных технологий, любых технологий, которые удастся купить и которые обеспечат возможность быстро начать создавать конкурентные продукты. Приходящие в страну средства необходимо тратить на импорт всего того, что срочно необходимо заместить,— это биотехнологии, фармакология и медицинское оборудование, производство узлов и агрегатов для автомобилей и самолетов, электрооборудование и системы связи. Одновременно от государства потребуется ускоренное создание инфраструктуры — дорог, энергообъектов и производственных площадок, на которых бизнес смог бы развернуть приобретаемые технологические линии. Все это нужно делать срочно, пока сильный рубль и стабильность мировой экономики это позволяют.

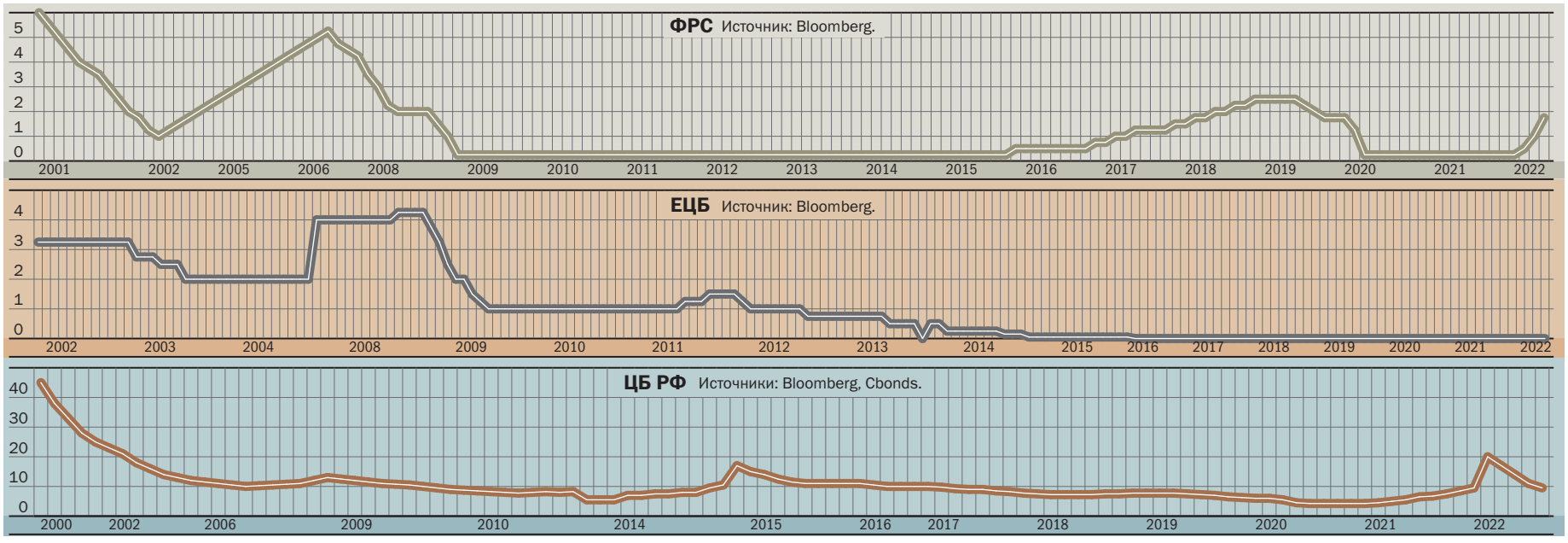
Возможен также переход на полубартер в экспортно-импортных операциях, чтобы снизить приток на российский валютный рынок долларов и евро, а также торговля с недружественными странами энергоносителями, зерном, металлами и удобрениями за золото и иные виды товарных ценностей. Можно предложить в качестве контрсанкций продавать необходимые недружественным странам ресурсы только в обмен на реальные товары и на технологии.

Построение финансовой системы стран BRICS+. Импорт необходимых нам товаров и оборудования можно расширить через более плотное взаимодействие со странами BRICS+. Но чтобы торговля в этом экономическом блоке стран расширялась и проходила не в долларах или евро, необходимы своповые линии между центральными банками разных стран в местных валютах, необходима синтетическая резервная валюта BRICS по аналогии со специальными правами заимствования — SDR, введенными в свое время МВФ. Резервные валюты нужны для балансирования сальдо торгового баланса и счета текущих операций в каждой из стран-участниц партнерства. Соответственно, нужно продвигать среди стран-партнеров наш аналог SWIFT — Систему передачи финансовых сообщений (СПФС) и, возможно, создать для BRICS аналог МВФ, что позволит сформировать со временем финансовую систему стран BRICS+.

Если кому-то «сильный» рубль кажется злом, то уместно вспомнить слова из книги «Вся королевская рать» Роберта Уоррена: «Ты должен сделать добро из зла, потому что его больше сделать не из чего».

Сильный рубль помогает стабилизировать ситуацию с внутренним потреблением и смягчает социально-экономические проблемы, замедляет инфляцию и создает условия для приобретения оборудования и импортных компонентов, необходимых для поддержки существующих производств и для реализации программы импортозамещения. Формируется новый мировой порядок и в политике, и в экономике, старые модели и парадигмы остались в прошлом. Вновь появились стимулы совершать научные открытия, придумывать технологии, производить продукцию и трансформировать окружающее пространство. Вынужденное импортозамещение будет мотивировать качественное развитие страны, как когда-то во время предыдущей холодной войны соперничество СССР и Запада привело к достижениям и прорывам в науке и технике, включая космос, атомную энергетику и информационные технологии. И уже не важно, каким будет курс рубля, главное — это суверенитет, в том числе и финансовый ●

КАК МЕНЯЛИСЬ СТАВКИ ФРС США, ЕЦБ И ЦБ РФ (%)



ИГРА НА СТАВКАХ

ИНВЕСТОРЫ ЖДУТ ПОДОРОЖАНИЯ ДЕНЕГ В США И ЕВРОПЕ

Центробанки развитых и развивающихся стран ведут нешуточную борьбу с инфляцией. С начала года Федеральная резервная система (ФРС) США трижды повысила ставку, четыре повышения провел Банк Англии, даже ЕЦБ намерен после 11-летнего перерыва приступить к подъему ставок. Агрессивность, с которой финансовые регуляторы взялись за инфляцию, пугает инвесторов и аналитиков, так как грозит рецессией мировой экономики. На общем фоне выделяется ЦБ РФ, который активно снижает ключевую ставку. Из-за непростых условий, в которых оказалась российская экономика, новые уровни ставок доступны в основном крупным компаниям, тогда как остальные могут рассчитывать на льготное кредитование.

В середине июня Комитет по открытым рынкам ФРС США объявил о повышении базовой ставки сразу на 0,75 процентного пункта (п. п.), до диапазона 1,5–1,75%. Такого резкого разового повышения ставки не было с 1994 года. Это уже третье повышение за год, причем если в ходе первого пересмотра, состоявшегося в марте, ставка была повышена на 0,25 п. п., то уже на следующем заседании в мае — на 0,5 п. п. Кроме того, регулятор приступил к сокращению объемов активов на балансе. В настоящее время ФРС, на балансе которой накоплено активов почти на $9 трлн, реинвестирует платежи по гособлигациям и ипотечным бумагам на $30 млрд и $17,5 млрд в месяц. С сентября темпы вырастут вдвое — до $60 млрд и $35 млрд соответственно.

На пресс-конференции по итогам июньского заседания глава ФРС Джером Пауэлл не исключил подъема ставки схожими темпами в июле. Он также объявил о повышении планки по нейтральному уровню ставки до 3–3,5%, а вот планы по сокращению баланса оставил без изменений. Спустя неделю на конференции Ассоциации банкиров Массачусетса член совета управляющих ФРС Мишель Боумен, которая входит в состав Комитета по операциям на открытом рынке, заявила, что ожидает дальнейшего повышения процентной ставки и считает уместным повысить ставку по федеральным фондам в июле на 0,75 п. п. и по крайней мере на 0,5 п. п. на последующих заседаниях комитета. Это более жесткая позиция, чем существующий консенсус внутри ФРС, отмечает главный экономист ИК «Русс-Инвест» Александр Арутюнян.

ТЕКСТ **Татьяна Палаева**
ФОТО **Константин Кокошкин**

Чья ставка выше

В своем ужесточении денежно-кредитной политики ФРС США не одинока: с начала года к этому шагу прибегли центробанки многих развитых стран. В частности, в июне Банк Англии повысил базовую процентную ставку с 1% до 1,25% годовых (максимум за 13 лет). Таким образом, ставка была повышена пятое заседание подряд, чего не наблюдалось ни разу за более чем 300-летнюю историю британского регулятора. С начала года она была повышена четырежды — суммарно на 1 п. п. Агрессивнее растут ставки в Канаде, где ЦБ за три раза поднял уровень на 1,25 п. п., до 1,5%.

Аналогичных шагов стоит ожидать и от ЕЦБ, который 1 июля завершит программу выкупа активов, что откроет ему дорогу к ужесточению кредитной политики. Как отмечали представители регулятора на заседании 21 июля, депозитная ставка может быть повышена на 0,25 п. п., что станет первым подобным шагом за 11 лет. Глава ЕЦБ Кристин Лагард не исключала, что Центробанку придется ускорить ужесточение политики, если повышение темпов инфляции приведет к скачку инфляционных ожиданий или в случае устойчивой потери экономического потенциала.

Ставки повышают и центральные банки развивающихся стран. В Бразилии с начала года ключевую ставку подняли на 4 п. п., до 13,75%. В Мексике она выросла за аналогичный период на 2,25 п. п., до 7,75%. «На повышение ставок в этом году пошли практически все крупные центробанки, за исключением Китая и Турции. В Китае инфляция находится под контролем (в мае — 2,1%), а в Турции проводится нетрадиционная монетарная политика (ключевая ставка составляет 14% при инфляции в мае 73,5%)»,— отмечает главный аналитик Совкомбанка Михаил Васильев.

Против инфляции все средства хороши

Агрессивность, с которой центробанки повышают ключевые ставки, вызвана рекордной за несколько десятилетий инфляцией. В США индекс потребительских цен (ИПЦ) находится вблизи максимума за 40 лет (в мае — 8,6%), в Германии — за 48 лет (в июне — 7,6%), в Канаде — за 39 лет (в мае — 7,7%), в Великобритании — за 40 лет (в мае — 9,1%), Бразилии — за 19 лет (в мае — 11,73%), Мексике — за 21 год (в мае — 7,65%). По мнению Михаила Васильева, основными факторами разгона инфляции стали нарушение цепочек поставок из-за пандемии COVID-19, масштабные бюджетные и монетарные стимулы на Западе для преодоления последствий коронавируса, конфликт на Украине, энергетический и продовольственный кризисы.

В связи с тем, что разгон инфляции во многом является кризисом предложения, а не кризисом спроса, меры монетарной политики, направленные на уменьшение спроса, менее эффективны, считают аналитики. Но это не остановит ЦБ в их решимости бороться имеющимися инструментами с ростом цен. «Центробанки пытаются охладить спрос, сделать его более сба-

КОНСТАНТИН КОКОШКИН

НОВАЯ НОРМАЛЬНОСТЬ КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

РАВИЛЬ ЮСИПОВ,
заместитель
гендиректора УК ТФГУК ТФГ

Инфляционный шторм, который зародился еще в прошлом году, в этом превратился в ураган во всем мире. Уже написано много умных объяснений, и еще напишут больше, но если коротко описать причину, то денежная эмиссия без соизмеримого прироста добавочного продукта (прибыли, роста ВВП) неминуемо ведет к инфляции. Все политики количественных смягчений удачно купировались на потребительских рынках долгое время, но беспрецедентный постковидный рост денежных масс со стороны ФРС и ЕЦБ сделал рост инфляции неминуемым, а геополитические риски этого года только усилили эти процессы.

Начиная с марта 2021 года в ответ на растущую инфляцию Банк России первый из мировых монетарных регуляторов начал ужесточать денежно-кредитную политику (ДКП) и к февралю 2022 год удвоил ставку по сравнению с началом 2021 года с 4,25% до 9,5%, установив положительный уровень реальной ставки, что сделало рубль одной из привлекательных валют до момента начала специальной военной операции (СВО).

На развитых рынках — Евросоюз, Великобритания, США — регуляторы упорно игнорировали инфляционный шторм весь 2021 год, за исключением робкого шага от Банка Англии, который в декабре повысил ставку практически с нулевого уровня до 0,25%. Только в марте 2022 года ФРС под напором статистики признала недооценку инфляционной угрозы и объявила о начале ужесточения ДКП, повысив учетную ставку на 0,25%, до 0,5%, а к концу июля — до 1,75% при инфляции 8,5%. Банк Англии синхронизировал свою ДКП с ФРС и на конец июля довел абсолютную учетную ставку до 1,25% при инфляции 9,1%. ЕЦБ пока держится в стороне, но исторически высокая инфляция с момента создания еврозоны на уровне 8,6% не оставляет шанса европейскому регулятору остаться в стороне от своих «подружек». Инфляционная статистика по США позволяет ожидать ставку ФРС в районе 4% в ближайшие 12 месяцев. Если до 2021 года политики монетарных регуляторов в части ставок были синхронизированы, то 2021 год стал годом десинхронизации мировых ДКП, а в 2022 году этот тренд усилился.

В феврале 2022 года, после начала СВО, в ответ на санкции и панику на валютном и денежных рынках Банк России повысил ключевую ставку до 20% и ввел ограничения на движение капитала, что позволило быстро стабилизировать курс рубля, погасить инфляционный шок и начать процесс дедолларизации накоплений. Во втором квартале из-за резкого роста профицита торгового баланса (сильное сжатие импорта и рост экспорта) на фоне санкционных ограничений по реализации «бюджетного правила» Банком России и рисков заморозки валютных счетов всех российских юридических и физических лиц со стороны США и Евросоюза произошло резкое укрепление рубля до 50 руб./$, которое уже негативно сказывается на экспортерах, профиците бюджета, всего внутреннего производства и спроса.

Шоковое сжатие импорта, разрывы логистических цепочек привели к образованию дефицита по широкой номенклатуре товаров, что вызвало резкий рост инфляционных ожиданий и, как следствие, ажиотажный спрос «впрок». Инфляция удвоилась за месяц — с 8,8% в феврале до 17% в марте, а это сильно снизило уровень реальных располагаемых доходов, что в долгосрочной перспективе является серьезным сдерживающим фактором экономического роста. Однако стабилизация валютного рынка, спад панического спроса, сезонный фактор не позволили инфляции расти выше 18% в годовом исчислении, а в конце июня недельные данные показали даже дефляцию.

Начиная с апреля Банк России начал снижать ключевую ставку и всего за два с половиной месяца привел ее к уровню до начала СВО — 9,5%, и можно предположить о потенциале снижения вплоть до 8% уже в этом году. Решительными действиями Банку России удалось виртуозно справиться с финансовым шоком от санкций и создать базу по десинхронизации денежно-кредитной политики от мировых монетарных регуляторов в ее управлении, но это только начало долгого пути. Старая парадигма, где основной частью базиса экономического роста являлась денежно-кредитная политика, от мягкости которой зависела его динамика, перестает существовать.

В ближайшем будущем новая ДКП и общее развитие экономики столкнутся с комплексом противоречивых взаимосвязанных задач, решение которых уже не зависит от монетарного регулятора, а именно: фискальный стимул ставок, высокая монополизация экономики, низкая производительность труда, падение располагаемых доходов населения.

Фискальный стимул ставок — компенсации за счет бюджета кредитных ставок (особенно распространено в ипотечном кредитовании, в сельскохозяйственной отрасли, в инфраструктурном строительстве, в ВПК), с одной стороны, имеет благие цели повысить либо спрос на продукцию, либо понизить себестоимость производителям. С другой стороны, субсидирование ставки может вызывать обратный эффект: у производителя, который получает субсидию по ставке, меньше стимулов думать о повышении производительности труда и маржинальности производства в условиях постоянного санкционного дефицита. Субсидирование ставки заемщикам в жилой недвижимости вызывает в условиях ограниченного предложения перегрев рынка и, в конце концов, снижение доступности жилья.

Высокая монополизация экономики является наиболее серьезным вызовом не только эффективности денежно-кредитной политики, но и всей экономики. В таких условиях экономические агенты начинают жить по принципу «затраты плюс», что ведет к риску постоянно высокой инфляции и неспособности экономики адаптироваться к изменению конъюнктур. Ведь в конкурентной борьбе за потребителя производители и поставщики услуг начинают снижать цены или повышать передел продукта, добавляя тем самым добавочный продукт.

Быстрота и эффективность решения указанных задач и есть то, что называется структурной перестройкой экономики, которые будут формировать базис, а сама ДКП будет надстройкой, и это есть новая нормальность.

ПРОГНОЗ ПО КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ БАНКА РОССИИ

Аналитики считают, что цикл понижения ставки российским Центробанком еще не закончился. По мнению Михаила Васильева, на ближайшем заседании 22 июля Банк России снизит ключевую ставку еще на 0,5–1,5 п. п., до 8–9%, в зависимости от динамики инфляции. При этом он не исключает, что ЦБ может пойти на внеочередное снижение ставки, если будет сохраняться дефляция. По мнению Ольги Беленькой, ЦБ РФ может снизить ключевую ставку до конца года до 7,5–8% и в будущем году — до 6,5–7,5%, но многое будет зависеть от траектории инфляции и ее возможных новых волн по мере проявления дефицита предложения. В BCS Global Markets в базовом сценарии ожидают снижения ставки в следующем году к своему нейтральному уровню в 5–6%.

Как считают аналитики, рассинхронизация денежно-кредитной политики ЦБ и западных центробанков стала возможна в силу санкций, ответных мер, инфраструктурных ограничений, из-за которых российская экономика оказалась отрезана от внешних финансовых рынков. «Если в нормальной ситуации повышение ставок мировых центробанков в сочетании со снижением ключевой ставки ЦБ РФ приводило бы к оттоку спекулятивного иностранного капитала с российского рынка и повышенному спросу на валюту и иностранные активы со стороны населения и бизнеса, то теперь нерезиденты „заперты“ в российских активах, а возможности резидентов покупать иностранную валюту крайне ограничены»,— отмечает госпожа Беленькая. К тому же в настоящее время перед российским ЦБ стоит сейчас ключевая задача поддержать экономику и ее кредитование. Дальнейшее снижение ключевой ставки поможет перезапустить рыночное кредитование как в потребительском, так и в корпоративном секторе. По словам Михаила Васильева, снижение ключевой ставки приведет к уменьшению стоимости основных банковских продуктов — вкладов, потребительских кредитов, ипотеки, а также снизит ставки на долговом рынке.

Однако в условиях повышенной экономической неопределенности условия кредитования будут улучшаться не для всех компаний и физических лиц. По мнению Юрия Кравченко, в основном ставки будут снижаться по кредитам крупным корпоративным заемщикам и по программам льготного кредитования. «Для заемщиков „с улицы“ не по программам льготного кредитования (например, среди физических лиц и представителей МСБ) ставки могут оставаться высокими даже при снижении ключевой ставки ЦБ, так как сами банки не будут торопиться улучшать условия по кредитам из-за экономической неопределенности в стране»,— считает господин Кравченко.

Большего оживления эксперты ожидают на рынке долгового капитала. По словам руководителя департамента рынков долгового капитала BCS Global Markets Дениса Леонова, цикл снижения ставок уже оказал и еще окажет позитивное влияние. «Уже сейчас мы видим интерес корпоративных заемщиков из самых разных отраслей (нефтегаз, телеком, FMCG, ритейл и пр.) к возвращению на российский облигационный рынок и даже стали свидетелями дебютного размещения, что характеризует высокий спрос инвесторов к новым размещениям»,— отмечает господин Леонов. По его словам, цели привлечения финансирования различны: рефинансирование, CAPEX (capital expenditure — капитальные расходы), новое развитие и т. д.

> *«Резкий рост финансовых расходов и стоимости заимствований ведет к финансовому и экономическому кризису»*

лансированным, чтобы предложение успело подстроиться и цены стабилизировались вблизи таргетов ЦБ. Хотя ведущие западные центробанки в этот кризис явно запаздывают за инфляцией и начали реагировать намного позднее, чем следовало»,— считает Михаил Васильев.

Прогноз

Участники рынка уверены, что на очередном заседании, которое состоится 27 июля, ФРС повысит ставку еще на 0,75 п. п., до 2,5%. В сентябре и ноябре, как считает Михаил Васильев, ставка может быть повышена еще на 0,5 п. п., до 3,5%, и в декабре на 0,25 п. п., до 3,75%. По мнению начальника отдела анализа банков и денежного рынка ИК «Велес Капитал» Юрия Кравченко, до конца 2022 года американский регулятор повысит ставку до уровня 3,25–3,5%. В случае ЕЦБ, считает эксперт, после июльского повышения ставки на 0,25 п. п. в сентябре европейский регулятор увеличит шаг до 0,5 п. п.

В своих возможностях ЕЦБ более ограничен, чем ФРС США, поскольку европейскому регулятору приходится купировать риски долгового кризиса в результате неравномерного повышения доходностей госдолга в регионе. «Один из способов — гибкое реинвестирование средств от погашения бумаг в рамках ранее действовавшей антикризисной программы PEPP»,— считает руководитель отдела макроэкономического анализа ФГ «Финам» Ольга Беленькая. Также европейским регулятором анонсирована разработка нового механизма ограничения фрагментации в регионе, который будет использоваться в случае слишком быстрого роста стоимости заимствования для наиболее закредитованных государств юга еврозоны (Италия, Греция) или ее подъема до слишком высоких уровней.

Смягчения денежно-кредитной политики ФРС и ЕЦБ аналитики ожидают не раньше, чем начнется снижение инфляции. В этом случае центробанки могут замедлить темпы повышения процентных ставок. «Важны и долгосрочные инфляционные ожидания. Если они перестанут быть „заякоренными“ вблизи целевых значений инфляции, это может означать снижение доверия населения и бизнеса к политике центробанков и потребовать более жесткой ДКП»,— считает Ольга Беленькая.

По мнению Михаила Васильева, относительно благоприятным является сценарий, при котором быстрое ужесточение ДКП ФРС и ЕЦБ столкнет экономики США и Европы в рецессию. Экономический спад поможет охладить спрос и снизит инфляцию. Антон Прокудин ждет рецессию в мире к зиме 2023–2024 годов. «С началом рецессии ФРС и ЕЦБ будут смягчать ДКП. Вопрос в уровне инфляции к этому моменту: без явного снижения инфляции ставки придется придержать наверху, что еще больше углубит спад в экономиках»,— считает господин Прокудин. В неблагоприятном сценарии инфляция останется высокой, несмотря на рецессию, как это было в стагфляцию 1970-х годов. Рецессии, по данным опроса Bank of America, опасаются 83% опрошенных портфельных менеджеров — это максимальное число с кризиса 2008 года. «При таком сценарии центробанкам придется повышать ставки существенно выше инфляции и терпеть рецессию несколько лет»,— подчеркивает господин Васильев.

Инвесторы на грани паники

Международные инвесторы не на шутку встревожены темпами, которыми центральные банки развитых стран ужесточают денежно-кредитную политику. Согласно июньскому опросу глобальных портфельных менеджеров, проведенному аналитиками Bank of America, 32% опрошенных назвали «ястребиную» политику центробанков ключевым риском с непредсказуемыми последствиями для мировой экономики на горизонте 12 месяцев. Пугавшие в марте конфликт России и Украины и пандемия коронавируса занимают лишь пятое и шестое место в списке ключевых страхов профессиональных инвесторов.

Высокие ставки повышают риски финансовой стабильности, поскольку ведут к росту стоимости обслуживания существующего долга и повышают риски дефолтов. По оценкам Institute of International Finance (IIF), общий мировой долг (учитывается долг домохозяйств, нефинансовых корпораций, правительств и финансового сектора) в первом квартале 2022 года увеличился на $3,3 трлн, до нового рекордного уровня в $305 трлн, или 348% глобального ВВП. Как отмечает управляющий активами УК «Регион Эссет Менеджмент» Александр Аникин, рост ставки фондирования, которая коррелирует с US Treasury Bonds и ставкой ФРС, у финансовых организаций и их клиентов, а также корпораций малого и среднего бизнеса в совокупности с просадкой цены активов приводит к сгоранию капитала и банкротствам. «Резкий рост финансовых расходов и стоимости заимствований ведет к финансовому и экономическому кризису (чего и стоит ждать при низкой безработице — в США всего 3,6%)»,— отмечает главный макроэкономист УК «Ингосстрах-Инвестиции» Антон Прокудин.

Для поддержания ликвидности участникам рынка необходимо будет продавать активы, что может привести к лавинообразным продажам, закрытию позиций по стоп-лосс, полагает Александр Аникин. В числе пострадавших окажутся акции, которые и так с начала года сильно просели под давлением продавцов. По оценкам Dow Jones Market Data, первое полугодие 2022 года стало для многих фондовых рынков мира худшим полугодием за последние десятилетия. В частности, американский индекс S&P 500 с начала года потерял 21% — рекордное снижение с 1970 года. «Ожидания повышения процентных ставок в США создают риски оттока капитала с развивающихся рынков, что в целом негативно для аппетита к риску на глобальных торговых площадках»,— говорит Юрий Кравченко ●

ЦЕНТРОБАНКИ ОЗОЛОТИЛИСЬ

В ПРИЧИНАХ СКУПКИ БЛАГОРОДНОГО МЕТАЛЛА РАЗБИРАЛИСЬ «ДЕНЬГИ»

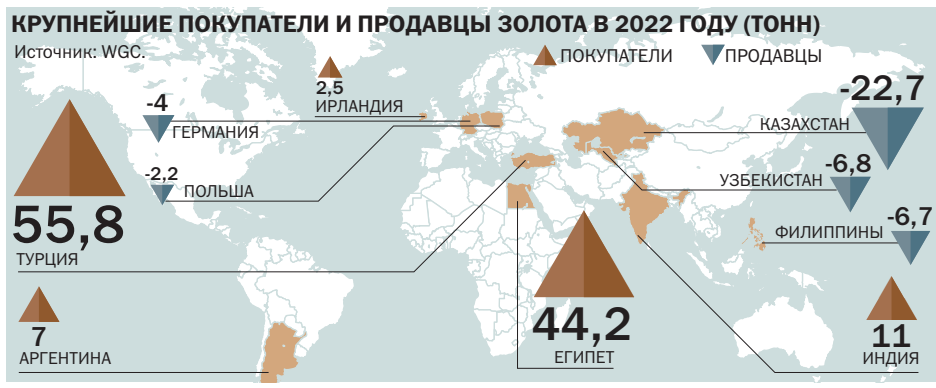
MICHAEL DALDER / REUTERS

За первые пять месяцев 2022 года мировые центробанки приобрели 136 тонн золота. Центробанки планируют и дальше наращивать долю подобных инвестиций. Одной из причин представители центробанков называют заморозку части резервов ЦБ России. Однако такие риски признают только центробанки развивающихся стран, у которых доля подобных вложений исторически находится на низком уровне.

В июне Мировой совет по золоту (WGC) опубликовал результаты опроса центральных банков о золотовалютных резервах (ЗВР). Опрос проводился с 23 февраля по 29 апреля 2022 года, и по его итогам было получено 57 ответов от представителей центробанков (треть от общего числа ЦБ). 61% респондентов заявил, что в ближайшие 12 месяцев покупки центральными банками золота в резервы могут вырасти. В 2021 году увеличения вложений в благородный металл ожидало 52% опрошенных. В отношении планов своих организаций респонденты были менее категоричны. Только 25% опрошенных не исключили такие покупки в горизонте 12 месяцев, что на 4 процентных пункта (п. п.) выше показателя 2021 года.

Примечательно, что о возможном увеличении вложений в металл заявили только представители центробанков стран с развивающимися экономиками. В то же время представители ЦБ развитых стран не готовы увеличивать вложения в металл. Такое различие в ответах отчасти связано с существующей структурой золотовалютных резервов. Если у ЦБ крупнейших развитых стран доля золота составляет 60–75%, то у ЦБ крупнейших развивающихся стран показатель редко превышает 20%.

Такая структура вложений золотовалютных резервов, как отмечают участники рынка, сложилась исторически — по мере накопления богатства западными экономиками, которые на текущий момент считаются развитыми. По мнению аналитика по товарным рынкам «Открытие Инвестиций» Оксаны Лукичевой, золото стекалось в этих государствах из колоний со всего мира, а финансовая система была устроена таким образом, что национальные валюты привязывались к объемам золота в резервах. «Валюта тех стран, у которых было больше всего золота, была самой устойчивой. Этот тезис в принципе сохраняется и сейчас, хотя золото уже не имеет прямого отношения к национальной валюте»,— отмечает госпожа Лукичева.



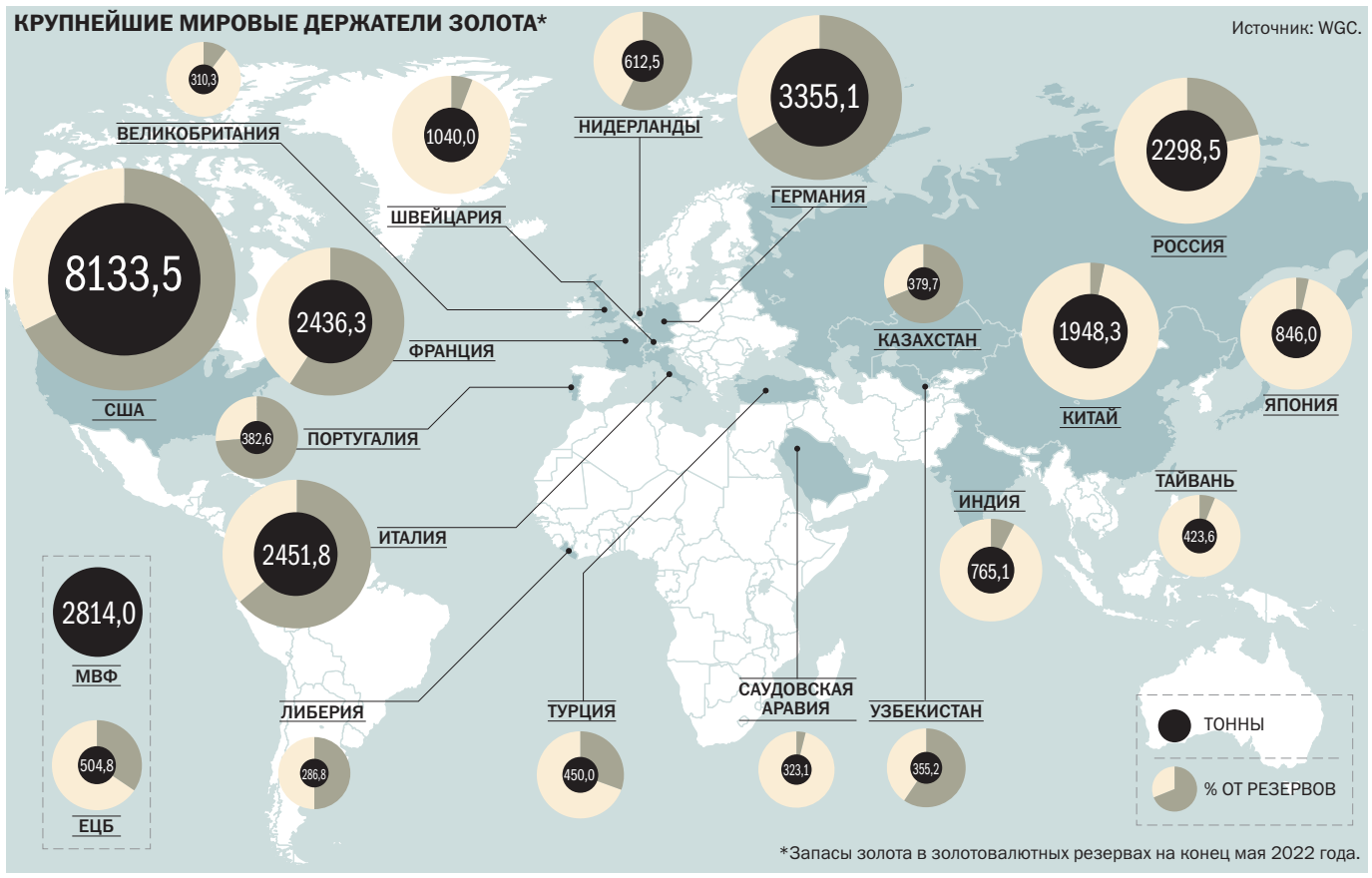
По мнению экспертов, современный мир все еще живет в рамках системы «метрополия — колония». Только теперь из колоний идет не золото, а товары, за которые монополии расплачиваются капиталом. Это позволяет развивающимся экономикам накапливать подушку безопасности в виде золотовалютных резервов, с помощью которой, как полагает главный макроэкономист УК «Ингосстрах-Инвестиции» Антон Прокудин, можно отразить атаки валютных спекулянтов и положительное сальдо счета текущих операций (СТО), что также поддерживает курс валюты даже в условиях оттока капитала, но делает валюту более слабой в остальное время. «Странам с развитой экономикой нет необходимости накапливать ЗВР, так как валютная атака им не грозит. Во время кризиса капиталы не уходят, а наоборот, возвращаются в развитые рынки (developed markets, DM.— **„Деньги“**), укрепляя их валюты. Поэтому вопрос с систематическим накапливанием резервов для развитых рынков не актуален. Они лишь ситуативно накапливают другие валюты из-за проведения операций на валютном рынке»,— считает Антон Прокудин.

Есть и техническая причина высокой доли золота в резервах ЦБ развитых стран. «У развитых стран не такой большой выбор в плане обеспечения своих валют. Их основные торговые партнеры — это либо соседи с той же самой валютой, либо США с вездесущим долларом, либо Китай с его неконвертируемым юанем. Из одних только долларов полноценную корзину резервов не сделать»,— уверен эксперт по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Валерий Емельянов.

Проверенный временем актив

Ключевой причиной повышенного интереса ЦБ к золоту респонденты вновь назвали историческую позицию металла. Такого мнения придерживаются 59% опрошенных. Чаще

ТЕКСТ **Василий Синяев**
ФОТО **Michael Dalder/ Reuters**



всего среди аргументов звучат такие, как защита от кризиса (39%), долгосрочное сохранение стоимости или защита от инфляции (41%), отсутствие риска дефолта (43%) и эффективная диверсификация портфеля (35%).

В условиях, когда мировая экономика все отчетливей замедляется и растет риск погружения в глобальную рецессию, интерес к пополнению резервов центробанками развивающихся стран оправдан. «Эпицентром глобальных экономических проблем могут стать именно развитые страны, и есть вероятность, что они не смогут удержаться от искушения возобновить „сверхмягкую“ монетарную политику, ослабляя тем самым свои национальные валюты и реальную стоимость активов, в них выраженных. Поэтому рост интереса к золоту в мире как к резервному активу вполне объясним»,— считает главный аналитик ПСБ Денис Попов.

Защита от санкций

Представители центробанков развивающихся стран отмечают растущую роль геополитики в вопросе дальнейшего увеличения инвестиций в золото. Данную причину назвал 21% опрошенных. В то же время представители ЦБ развитых стран не видят такого риска. Этому способствовали санкции США, стран ЕС и других государств, которые ограничили доступ ЦБ России в части золотовалютных резервов. «Я думаю, что санкции в отношении России из-за продолжающегося российско-украинского конфликта увеличат спрос на золото и удержание золота центральными банками в качестве резервного актива для хеджирования валютных рисков»,— приводятся в отчете WGC слова представителя одного из ЦБ.

> *«Многих пугает сложившаяся ситуация, и они хотят диверсифицировать свои резервы на случай конфликта с США и Европой»*

Прецедент с Россией дал сигнал остальным центробанкам, что иммунитета от жестких санкций нет ни у кого. По словам Оксаны Лукичевой, доверие утрачено, любой ЦБ в мире может попасть под подобные санкции. «Многих пугает сложившаяся ситуация, и они хотят диверсифицировать свои резервы на случай конфликта с США и Европой»,— отмечает Валерий Емельянов. По его словам, рынок золота не так сконцентрирован, как валютные рынки и рынки капитала, а значит, при случае его можно продать на международном рынке, пусть даже и с дисконтом. При условии, что золото хранилось на территории страны центробанка или в хранилище дружественной страны.

ЦБ развивающихся стран под прицелом

Наиболее высокие риски заморозки активов у ЦБ развивающихся стран, прежде всего стран Азии и Ближнего Востока, считают аналитики. По итогам первого квартала объем золота в золотовалютных резервах мировых ЦБ вырос на 84 тонны. В апреле—мае покупки золота продолжились. По оценкам «Денег», основанным на данных WGC, за последние весенние месяцы ЦБ купили 52,4 тонны металла.

Крупнейшим покупателем металла с начала года стал центробанк Турции, который приобрел за отчетный период 55,8 тонны, увеличив объем золота в резервах на 14%, до 450 тонн (30% от всех резервов). Вторым по величине покупателем стал ЦБ Египта, купивший 44 тонны золота. Это привело к тому, что общий объем запасов металла у египетского центробанка превысил 125 тонн, что составляет 21% от общего объема резервов банка. Индия приобрела 11 тонн, доведя запасы золота до 765,1 тонны (7,5% от общего объема резервов). Заметными покупателями металла стали Аргентина и Эквадор, закупившие 7 тонн и 2,5 тонны соответственно.

Многие развивающиеся страны не чувствуют себя в безопасности, особенно те из них, которые накопили крупные резервы. К таковым, как считает Валерий Емельянов, можно отнести Китай и арабские государства. «У них объективно существует ценностный конфликт с Западом. Они допускают для себя силовые методы во внутренней и внешней политике, поэтому понимают, что однажды могут оказаться в изоляции и лишены части резервов»,— отмечает господин Емельянов.

О планах нарастить вложения в золото в первом квартале заявил и ЦБ России. Банк России был ключевым участником рынка с 2014 до начала 2020 года, за это время он купил 1,236 тыс. тонн металла, доведя его объемы в ЗВР почти до 2,3 тыс. тонн. Однако начиная со второго квартала 2020 года регулятор перестал покупать металл. Впрочем, ЦБ перестал публиковать данные по структуре ЗВР. Аналитики не считают, что регулятор может покупать в год 200–250 тонн металла ●

ДОЛЛАР ТЕРЯЕТ ПОЗИЦИИ

В ближайшие пять лет роль доллара в резервах государств снизится, заявили 42% опрошенных Всемирным советом по золоту (WGC) представителей центробанков. Центральные банки развивающихся стран менее оптимистичны: 45% из них ожидают снижения доли американской валюты в резервах, среди центробанков развитых стран так полагает лишь 31%.

Падение интереса к доллару, да и к другим валютам западных стран, связано с утратой этими экономиками лидирующих позиций. По словам главного аналитика ПСБ Дениса Попова, центр мировой экономики сместился в Юго-Восточную Азию и в ближайшие десятилетия ее доминирование будет только нарастать. «По паритету покупательной способности экономика Китая уже находится на первом месте в мире, а экономика Индии — третья. При этом в регионе сосредоточено подавляющее большинство населения планеты, а технологическое отставание крупнейших стран ЮВА от западного мира стремительно снижается»,— отмечает господин Попов. В связи с этим аналитики и представители ЦБ отмечают растущую роль юаня. «Доля резервов в юанях должна возрасти, и это снизит долю в долларах США»,— заявил WGC представитель одного из опрошенных центробанков. По мнению Дениса Попова, роль китайского юаня и индийской рупии в качестве резервных валют будет неизбежно нарастать.

Однако списывать со счетов доллар США не стоит, считают аналитики. В краткосрочной перспективе они не исключают роста интереса к этой валюте, чему будет способствовать ужесточение денежно-кредитной политики ФРС США. «В условиях роста доходностей в США и последующей рецессии доллар США подрастает. После развития рецессии опять начнется период ослабления доллара к мировым валютам»,— полагает главный макроэкономист УК «Ингосстрах-Инвестиции» Антон Прокудин. По мнению Дениса Попова, успешность инвестирования в долларовые активы будет зависеть от результатов политики ФРС по борьбе с инфляцией, а также от влияния этой политики на экономический рост США.

ИНВЕСТОРЫ НЕ ЖДУТ ПЕРЕМЕН

ОНИ АКТИВНО ПРОДАЮТ ОБЛИГАЦИИ И ОСУЩЕСТВЛЯЮТ ТОЧЕЧНЫЕ ПОКУПКИ АКЦИЙ

В июне международные инвесторы стали осторожнее относиться к вложениям в акции и активизировали продажи облигаций. По данным Emerging Portfolio Fund Research, за неполный месяц рисковые активы получили только $6 млрд, тогда как из консервативных было выведено $67 млрд. Такое поведение инвесторов объясняется ужесточающейся политикой ФРС США, что негативно сказывается на цене облигаций и прибылях компаний. Притоки продолжаются в фонды акций США и Китая. Из европейских фондов бегство усилилось на фоне серьезных намерений политиков отказаться от российских энергоносителей.

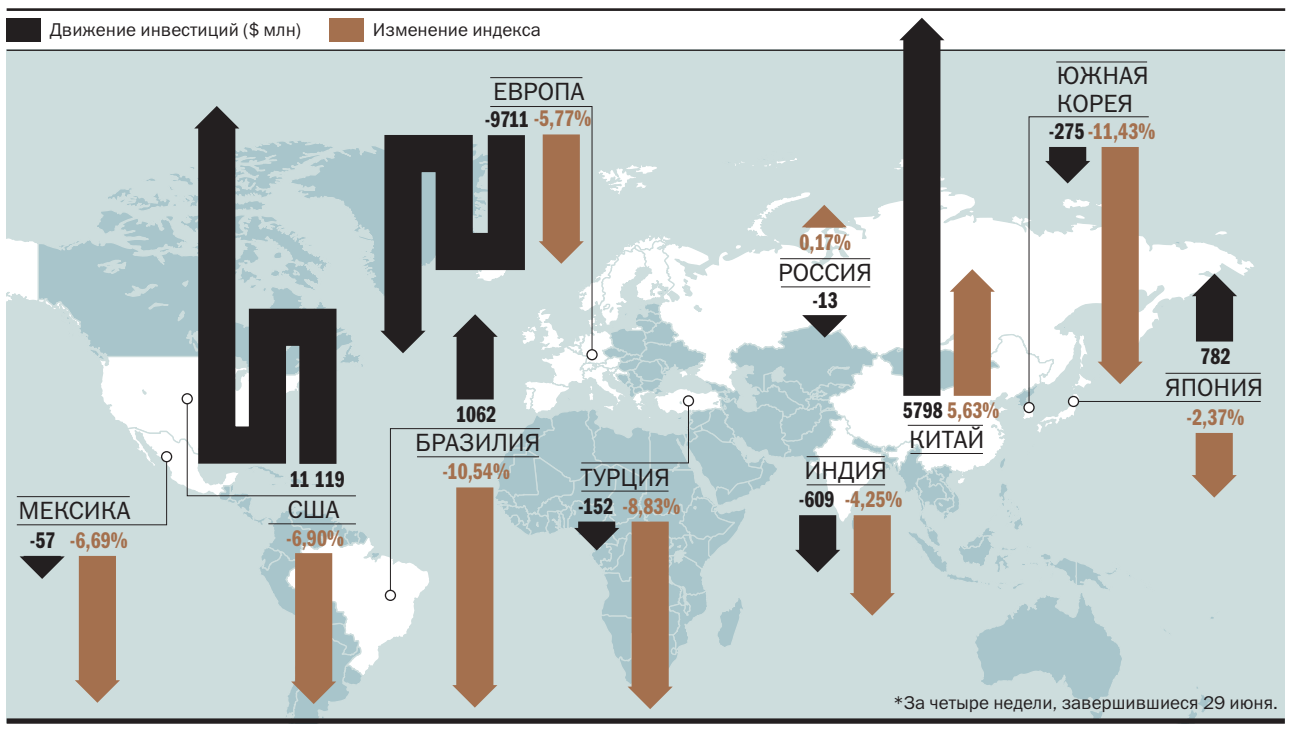
ТЕКСТ **Василий Синяев**
ФОТО **Александр Казаков**

Надежды инвесторов на стабилизацию инфляции и снижение темпов ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США не оправдались. 15 июня американский финансовый регулятор повысил базовую процентную ставку сразу на 0,75 п. п., до 1,5–1,75%, и не исключил дальнейшего повышения. Это не могло не сказаться на настроении инвесторов, которые надеялись на менее жесткие шаги. По оценкам «Денег», основанным на данных отчетов Bank of America (BofA, учитывают данные Emerging Portfolio Fund Research), за четыре недели, завершившиеся 29 июня, международные инвесторы вложили в фонды, инвестиционная декларация которых ориентирована на акции, только $6 млрд, что почти вдвое меньше результата предыдущего месяца. Причем в последние две недели отчетного периода из фондов было выведено более $22 млрд. Положительная динамика сохраняется только в наиболее спекулятивном классе фондов биржевых — ETF. Но даже в таких фондах притоки сократились с $42,4 млрд до $41 млрд. При этом продажи классических фондов (long-only) выросли с $30 млрд до $36 млрд. С начала года индексные фонды ETF привлекли от клиентов $326 млрд, в то время как из классических фондов было выведено свыше $137 млрд.

В периоды экономических шоков и просто турбулентные времена инвесторы зачастую отдают предпочтение ETF, где доля крупных, более защищенных компаний выше, чем в фондах long-only, отмечают российские портфельные управляющие. По словам директора департамента по работе с акциями УК «Система Капитал» Константина Асатурова, в фондах long-only в большинстве случаев делают более точечные и рискованные ставки на определенные сектора и компании, которые в периоды турбулентности могут сильно проседать. «Исходя из отрицательных реальных ставок в США (разница между номинальными ставками и инфляцией), вложения в ETF все равно выглядят интереснее, чем просто держать наличные средства в портфелях. Таким образом, чем выше инфляция и риски рецессии, тем больше стимулов для инвесторов перейти в более безопасные ETF-фонды»,— отмечает Константин Асатуров. Добавляет привлекательности вложениям в ETF более низкие комиссии управляющих, которые в разы ниже, чем у фондов long-only. По словам портфельного управляющего УК «Открытие» Руслана Мустаева, в условиях нестабильности проявляется повышенная чувствительность к комиссиям. Это может приводить к дополнительным перетокам из фондов long-only в ETF.

ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ*

Источники: Bloomberg, BofA, Midlincoln Research, Investfunds.



Фонды развитых стран

Среди фондов развитых стран инвесторы продолжают отдавать предпочтения американскому рынку, хотя и тут притоки претерпели заметные изменения. По итогам минувшего месяца чистый приток в фонды США превысил $11 млрд, что в два с половиной раза ниже привлечений месяцем ранее.

Осторожное отношение инвесторов к вложениям в акции американских компаний может быть продиктовано негативными ожиданиями по перспективам экономики страны. «При прочих равных условиях американской экономике еще предстоит испытать давление, оценки рецессии на горизонте 12 месяцев приближаются к 100%»,— предостерегает руководитель отдела по управлению акциями УК «Ингосстрах-Инвестиции» Александр Дорожкин. По его словам, в ус-

АЛЕКСАНДР КАЗАКОВ

ловиях высокой инфляции и сокращения ликвидности американский рынок с высокой вероятностью находится на полпути к точке смены установившегося «медвежьего» тренда. Однако уже сейчас на рынке есть спекулянты, которые пытаются поймать дно и заходят в сильно подешевевшие с начала года активы. По итогам первого полугодия индекс S&P 500 обвалился на 21% — это сильнейшее падение с кризиса 2008–2009 годов.

Международные инвесторы продолжают массово сокращать вложения на европейском рынке акций. За отчетный период суммарный отток из европейских фондов вырос с $7,2 млрд до $9,7 млрд. Негативное влияние на такие инвестиции оказывают последствия антироссийских санкций. «В попытке остановить специальную военную операцию ЕС выстрелил себе в ногу введением санкций против России, а теперь пытается отрезать вторую, исключив российские энергоносители из своей экономики. Если ко всем проблемам прибавить инфляцию, медлительность Кристин Лагард (главы ЕЦБ.— **„Деньги“**) с подъемом ставок и более близкую рецессию, пациент скорее мертв, чем жив»,— рассуждает Александр Дорожкин.

Фонды развивающихся стран

В июне восстановился интерес международных инвесторов к фондам развивающихся стран. По данным EPFR, объем средств, поступивших в фонды emerging markets, превысил $1,4 млрд против $5,8 млрд оттока месяцем ранее. Основным спросом у инвесторов пользовались фонды, ориентированные на Китай, чистый приток в которые по итогам месяца составил почти $5,8 млрд, что более чем вдвое выше оттоков месяцем ранее. Восстановлению спроса на китайские активы способствовало улучшение эпидемиологической ситуации в стране. Если в первые недели апреля китайские власти выявляли рекордные для страны 20–27 тыс. случаев заражения коронавирусом, то в начале июля показатель упал ниже 5 тыс. Это позволяет надеяться инвесторам на положительную динамику китайской экономики. В то же время высокие оттоки продолжаются из фондов Индии. Клиенты таких фондов вывели за месяц $609 млн, что сопоставимо с оттоком в мае.

Продолжаются оттоки и из российских фондов акций, но менее значительно, чем раньше. По данным Investfunds, в июне чистый отток средств из розничных ПИФов акций составил 726 млн руб., что почти впятеро меньше оттоков мая. В связи с тем, что в минувшем месяце доллар США сильно просел в России, продажи фондов акций в долларовом выражении упали менее значительно — с $53 млн до $13 млн. Восстановлению спроса на российские акции мешает отсутствие ярко выраженной динамики на рынке. Большую часть июня индекс Московской биржи держался в узком диапазоне 2250–2400 пунктов, а под его конец обвалился сразу на 7%. «Логистические цепочки и бизнес-процессы компаний перенастраиваются, к тому же многие эмитенты отказались от выплаты дивидендов, поэтому инвесторы занимают скорее выжидательную позицию относительно фондов акций»,— полагает руководитель отдела поддержки продаж УК «Первая» Андрей Макаров. Вместе с тем он отмечает интерес к рынку акций: инвесторы в условиях неопределенности привержены более прагматичному подходу и основные средства направляют в фонды облигаций, по которым есть обязательства по погашению и регулярным выплатам купонов.

Не добавило оптимизма инвесторам на рынке акций решение годового собрания акционеров «Газпрома» не платить дивиденды, на которые весь рынок очень сильно рассчитывал. «Это событие повлияло не только на котировки самого „Газпрома“, но и косвенно на котировки других акций, а также на доверие розничных и институциональных инвесторов к российским дивидендным акциям как классу активов в целом»,— отмечает портфельный управляющий УК «Тринфико» Юрий Гроссман.

Облигации не в фаворе

Низкий аппетит к риску у глобальных инвесторов находит отражение и в динамике облигационных фондов. По данным EPFR, за четыре недели из фондов облигационного и денежного рынка было выведено $67 млрд, что более чем вдвое выше оттока мая. По словам Константина Асатурова, ужесточение денежно-кредитной политики ведущими центральными банками негативно для цен облигаций, в особенности для выпусков с большим сроком погашения.

Наиболее активно международные инвесторы сокращают вложения в фондах облигаций развивающихся стран. За неполный месяц клиенты таких фондов вывели $9,3 млрд. «Принимая во внимание текущие вызовы и гигантскую инфляцию, в особенно опасном положении находятся развивающиеся страны, не обладающие запасом прочности экономик. Валюты подобных стран ослабляются к доллару США, что делает вложения в долговые рынки первых еще менее интересными с точки зрения инвестиций»,— отмечает Константин Асатуров.

Прогноз

В оставшиеся летние месяцы управляющие не ждут сильных изменений в поведении инвесторов. Наряду с политикой ФРС США на их поведение будет влиять геополитическая ситуация в мире. По словам Александра Дорожкина, для выбора предпочтений придется столкнуться с решением сложного уравнения с множеством неизвестных параметров: что, если закончится специальная военная операция, если не будет удара по Тайваню, если замедлится инфляция, если замедлится экономика и т. д. В зависимости от этого будет зависеть регион предпочтения.

В условиях повышенной инфляции выигрывают товарные рынки и, как следствие, развивающиеся страны. «Россия бы стала наиболее предпочтительным регионом без эскалации конфликта, но история не терпит сослагательного наклонения, как следствие, инвесторам стоит присматриваться к рынкам, способным поддержать внутреннее потребление, обуздать инфляцию и не допустить геополитического конфликта. Такими рынками станут Китай и Индия, которые в максимальной степени выигрывают от скидок на сырье со стороны РФ и смогут реализовать свой отложенный инвестиционный потенциал»,— считает господин Дорожкин.

В числе аутсайдеров останутся фонды облигаций, но и тут возможны региональные перераспределения. «Те инвесторы, которые на рынке останутся, вероятно, будут отдавать предпочтения фондам и стратегиям, преимущественно ориентированным на американский рынок. Это связано как с текущим укреплением американской валюты, так и с меньшими геополитическими рисками»,— полагает Константин Асатуров ●

«НАШ ГЛАВНЫЙ ПРИНЦИП — ПОДДЕРЖИВАТЬ КЛИЕНТОВ»

ГАЗПРОМБАНК О НОВЫХ РОЗНИЧНЫХ ТРЕНДАХ

Резкий скачок ключевой ставки привел к замедлению роста розничного кредитования, однако во втором квартале ситуация начала нормализоваться и банки активно предлагают интересные акции, чтобы активизировать спрос клиентов. Удастся ли повторить бум ипотеки, каким будет спрос на депозиты и за счет чего в этом году будет расти розничный бизнес, в интервью «Деньгам» рассказал первый вице-президент, член правления Газпромбанка **Алексей Попович.**

Сейчас после первого шока стало ли понятно, какие приоритеты будут в розничном бизнесе Газпромбанка в этом году — как в части кредитования, так и в части привлечения клиентских средств?

— Можно сказать, что банки в России уже привыкли работать в режиме шоков, и, в частности, пандемия ускорила появление многих важных новаций — например, в части дистанционного обслуживания клиентов и скорости обслуживания. То, что мы считаем крайне важным сегодня,— это обеспечение стабильной работы всех сервисов банка. Второе направление, где мы прикладываем максимум усилий,— это поддержка клиентов во всех каналах, в том числе в социальных сетях. Не секрет, что сегодня мы наблюдаем бум информационных потоков, и нередко распространяется не совсем корректная информация. В этой ситуации нам важно, чтобы клиенты получали достоверную информацию обо всех новостях и изменениях напрямую от банка. Третий фактор — надежность банка. Конечно, этот фактор важен всегда, но особенно — в волатильные времена, когда клиенты особенно обеспокоены сохранностью своих сбережений и выбором инвестиций. С точки зрения продуктов мы будем делать акцент на акции по кредитам и депозитам, предлагать низкие ставки по льготной ипотеке, развивать востребованные на рынке валютообменные операции. Главное, чтобы наши клиенты, сталкиваясь с финансовыми трудностями, могли рассчитывать на нашу поддержку,— именно в этом мы видим роль нашей организации. Принципы нашей работы — быть социально ориентированными и гибко подходить к решению даже самых сложных вопросов.

— Все предыдущие годы драйвером банковской розницы была ипотека, но в первом квартале на фоне роста процентных ставок выдачи сильно упали. Какие у вас прогнозы по динамике этого бизнеса в этом году?

— Ипотека по-прежнему является флагманским продуктом в розничном кредитовании для Газпромбанка. Несмотря на все потрясения, с которыми экономика столкнулась в первом квартале 2022 года, мы не останавливали кредитование ипотеки, потому что это жизненно важный продукт для наших клиентов. Газпромбанк стал единственным банком, который запустил льготную ипотеку на суммы кредитования свыше субсидируемых государством лимитов (12 млн руб. в Москве и Санкт-Петербурге и областях и 6 млн руб.— для регионов.— «**Деньги**»). Сейчас мы выдаем ипотеку по ставке 7% годовых на 18/8,5 млн руб. соответственно.

Газпромбанк уже начал выдавать льготную ипотеку под 6,3% годовых на новостройки. При этом мы не снижаем темпы кредитования на рынке вторичной недвижимости и поддерживаем оживающий спрос, потому что для ряда клиентов принципиально — купить готовое жилье. Так, например, доля выдач на вторичном рынке с марта 2022 и на конец июня 2022 года выросла с 23% до 38%. Также мы активно работаем с IT-сегментом и участвуем в госпрограмме «Айти-ипотека». Сейчас минимальная ставка по кредиту для специалистов IT-компаний составляет 4,5% годовых.

Кроме того, Газпромбанк запустил кредит под залог квартиры на любые цели для клиентов, которые планируют крупные покупки. Это действительно удобный продукт, так как процесс оформления максимально прост: клиенту не надо предоставлять документы по квартире, делать оценку и обращаться в МФЦ для регистрации залога, банк все делает самостоятельно. Для подачи заявки нужен только паспорт. Мы запустили этот кредит только в июне, но уже фиксируем рост заявок на 130% неделя к неделе — значит, мы все сделали правильно и вовремя.

— Насколько сейчас актуальны потребительские кредиты и автокредиты? В чем, на ваш взгляд, основные задачи для банка для развития этих направлений?

— Мы оптимистично смотрим и на эти направления. Несмотря на падение рынка розничного кредитования в марте 2022 года в связи с геополитической ситуацией в мире, уже в мае-июне удалось показать значительный рост выдач и восстановить спрос. Газпромбанк не останавливал развитие потребительского кредитования и направил активности на цифровизацию текущих процессов, упрощение клиентского пути и развитие удаленных каналов обслуживания. Мы внедрили несколько крупных инициатив, среди которых оформление кредита с использованием цифрового профиля,— в этом случае можно получить кредит до 5 млн руб. только по паспорту. А еще запустили мобильное рабочее место для сотрудников выездных продаж и таким образом можем охватить большее число клиентов.

Автокредитование в 2022 году тоже показывает существенный рост. Уже за первые полгода объем выдач превысил выдачи всего прошлого года. Да, было небольшое замедление темпов весной, в первую очередь за счет ситуации с ключевой ставкой, которая отразилась на стоимости всех кредитных продуктов, но уже в июне показатель конверсии вернулся на уровень декабря 2021 года. Впрочем, даже период замедления выдач мы использовали с пользой — это дало нам время на подготовку и запуск нового крупного направления бизнеса — автокредитования в дилерских центрах. Мы планируем, что порядка трети всех выдач автокредитов будет приходиться на эти каналы в этом году, а в следующем станет основным направлением.

— Давайте поговорим об инвестициях. В первом квартале клиентам пришлось серьезно понервничать. Расскажите, как изменилось клиентское поведение?

— Я бы сделал небольшой экскурс на несколько лет назад, так как текущая ситуация напрямую связана с тем, что происходило на рынке последние три года. За этот период на рынок пришло много новых инвесторов. Они получали достаточно высокую доходность, инвестируя практически во все направления. Сейчас время переосмысления инвестиционных стратегий — на первый план выходит управление риском и выбор конкретных инструментов. Инвесторы стараются меньше

ТЕКСТ **Ольга Иванова**
ФОТО **предоставлено пресс-службой Газпромбанка**

ПРЕДОСТАВЛЕНО ПРЕСС-СЛУЖБОЙ ГАЗПРОМБАНКА

рисковать, рассматривают длинный горизонт инвестирования и активно диверсифицируют свой портфель. Мы видим, что пора ажиотажа вокруг самых высоких доходностей прошла, клиенты все чаще смотрят в сторону более консервативных продуктов и продуктов с защитой капитала.

Сегодня становятся популярны продукты с фиксированной доходностью, рассчитанные на средний и длинный сроки. Например, чаще выбирают облигации, в том числе Газпромбанка. Это те принципы, на которых мы исторически строили свой бизнес, и продукты, которым мы всегда уделяли максимальное внимание. Сейчас они выходят на первый план.

— Был ли всплеск закрытия инвестиционных продуктов на фоне падения рынка и как сейчас клиенты относятся к инструментам фондового рынка?

— Наши клиенты закрывают счета крайне редко, скорее это единичные случаи. В феврале-марте был эмоциональный всплеск среди клиентов, который сопровождался частичным выводом денежных средств, но благодаря политике Банка России достаточно быстро он сменился возвратом денег на брокерские и банковские счета.

В феврале мы зафиксировали более 10 тыс. новых ИИС и брокерских счетов и рекорд по притоку активов. Темпы роста продолжают увеличиваться, поскольку исторически фондовый рынок был и остается одним из возможных способов сохранения и приумножения капитала.

В целом я могу отметить тот факт, что наши клиенты обладают высоким уровнем финансовой грамотности и объективно смотрят на инвестиционные возможности, которые возникают в текущей фазе рынка. На первый план выходит фундаментальная оценка бизнеса и потенциала крупнейших российских компаний.

— Ключевая ставка стремительно идет вниз. Как это отразится на политике банка в отношении депозитов и накопительных счетов?

— По итогам первого полугодия по депозитам, накопительным счетам наш портфель показал прирост на 7%, или на 48,5 млрд руб., это в среднем выше, чем по рынку. В связи с повышением ключевой ставки клиенты активно открывали и переоформляли депозиты. Мы сделали акцент на краткосрочные по три месяца, ввели новый срок — один месяц. Основной прирост средств как раз был по ним.

Еще в январе ГПБ сделал специальное предложение для самых важных сегментов: пенсионеры, зарплатные и премиальные клиенты. Также для привлечения новых денежных средств мы дважды запускали акцию «Хит сезона» с повышенными ставками по вкладам — в феврале и в июне — и планируем организовывать их регулярно.

— Одним из важных направлений в рознице для Газпромбанка были карты с кешбэком. Насколько эти программы актуальны для вас сейчас, не планируете ли корректировать их условия?

— Мы по-прежнему развиваем эти направления, они интересны нашим клиентам. Создаем новые интересные опции, чтобы эти продукты были и выгодны, и удобны. Сегодня клиентам банка доступно две опции по получению кешбэка: по карте в рамках выбранной клиентом программы лояльности и кешбэк от партнеров до 35%. Для удобства пользователей в мобильном банке можно увидеть релевантные предложения от различных крупных компаний в категориях: кафе и рестораны, аптеки, обучение и т. д. И ограничений по суммам выплат от партнеров нет.

— Расскажите про альтернативные платежные инструменты. Насколько востребована UnionPay? Сколько клиентов захотели ее выпустить?

— После заявления Visa, Mastercard и JCB о прекращении работы в России мы оперативно, в течение нескольких дней разработали и внедрили бесплатную цифровую карту UnionPay в рублях. Мы понимали, что важно оперативно создать платежный инструмент для наших клиентов, чтобы они могли, как и раньше, пользоваться картами везде, где им удобно, оплачивать покупки на зарубежных сайтах. На данный момент выпущено более 60 тыс. таких карт. В апреле мы добавили возможность оформить бесплатную цифровую карту UnionPay в долларах США и евро, и к ним тоже есть интерес — их выпустили почти 10 тыс. клиентов.

— Насколько трудно было перенастроить цифровые решения в связи с блокировками и отказом обслуживания от иностранных партнеров?

— Главное решение, которое мы приняли одними из первых на рынке,— это сделать карты бессрочными. Во-первых, клиентам удобно, что теперь их не нужно перевыпускать, во-вторых, это определенный вклад в экологию. В целом Газпромбанк все последние годы является одним из самых активных участников процесса цифровизации российского финансового сектора: мы поступательно развиваем линейку современных дистанционных сервисов для удобства клиентов. В марте этого года мы запустили платежный кошелек GazpromPay — современный инновационный российский платежный сервис, благодаря которому клиенты могут беспрепятственно совершать платежи на сайтах интернет-магазинов. Хочу особо отметить, что в этом сервисе соблюден баланс между безопасностью, простотой и скоростью проведения платежных операций.

— Что изменилось в премиум-сегменте в первом полугодии, вводил ли банк новые услуги и продукты для таких клиентов?

— У нас отличная динамика в премиум-сегменте: портфель клиентов за пять месяцев 2022 года вырос на 33%, объем средств под управлением в инвестиционных продуктах вырос на 25%, а объем пассивов премиальных клиентов в банке вырос на 27 млрд. Важно, что на фоне внешних событий Газпромбанк сохранил все сервисы для премиальных клиентов. Сейчас мы продолжаем разрабатывать новые удобные продукты, которые в том числе позволят клиентам привычно расплачиваться за рубежом, а также альтернативы стандартным привилегиям для путешественников.

Наш доступ к привилегиям по-прежнему остается одним из самых либеральных на рынке: для расчета учитываются в том числе остатки в инвестиционных продуктах и на брокерских счетах.

Мы заботимся о наших клиентах и делаем все возможное, чтобы они сохраняли комфорт в любых обстоятельствах. В мае 2022 года мы запустили процесс по возмещению расходов на посещение бизнес-залов в аэропортах в связи с приостановкой программ Lounge Key и Priority Pass.

Кстати, наши усилия в развитии премиального сегмента высоко оценены экспертным сообществом. Программы обслуживания «Газпромбанк Премиум» признаны лучшими в исследовании Frank RG в 2021 году.

— Не будем забывать, что Газпромбанк — основной банк для сотрудников газовой промышленности. Это как-то отражается на сервисах, которые им доступны?

— У нас в целом хорошие условия для всех зарплатных клиентов вне зависимости от отрасли экономики, но сотрудникам группы «Газпром» мы действительно предлагаем особенно привлекательные продукты — это, например, повышенные ставки по вкладам, льготные условия по потребительским кредитам, которые до 2% выгоднее, чем для обычных клиентов. При этом все зарплатные клиенты могут снимать наличные в банкоматах без ограничений, оплачивать ЖКУ без комиссии, делать бесплатные переводы на карты других банков до 100 тыс. руб. через Систему быстрых платежей, выпускать до четырех дополнительных карт и копить кешбэк всей семьей. Думаю, из таких небольших привилегий и складывается удобство банка — когда в повседневной жизни клиентам не приходится тратить много времени и сил на решение финансовых вопросов. ●

СТАВКА НА ОБЛИГАЦИИ

САМЫЕ ПРИБЫЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ НАЧАЛА ЛЕТА

Второй месяц структура рейтинга доходности финансовых инвестиций остается неизменной. По оценкам «Денег», первое место вновь заняли отдельные паевые инвестиционные фонды, правда, за месяц сменилась инвестиционная декларация рекордсменов с акций компаний электроэнергетики на рублевые облигации. В то же время почти все фонды акций, как иностранных, так и российских компаний, оказались в числе аутсайдеров. Значительные потери понесли и вложения в золото, но уходить из него в условиях высокой неопределенности не стоит, считают управляющие.

ТЕКСТ **Иван Евишкин**
ФОТО **Евгений Павленко**

ПИФы

Третий месяц подряд лидирующие позиции по доходности занимают отдельные категории паевых инвестиционных фондов (ПИФ). По оценкам «Денег», основанным на данных Investfunds, из 159 крупных розничных фондов (ОПИФы, БПИФы с стоимостью чистых активов, превышающей 100 млн руб.) лишь у трети фондов цена пая выросла за месяц, завершившийся 5 июля. При этом лишь четыре фонда обеспечили доход свыше 5%, а два лучших — 6–10%.

Прибыль пайщикам принесли в основном только фонды рублевых облигаций. Как и месяцем ранее, лучшую динамику продемонстрировали ПИФы корпоративных облигаций: паи таких фондов прибавили в цене 2,6–10%. В то же время ПИФы государственных облигаций принесли доход на уровне 1–4%. В июне индекс корпоративных облигаций Московской биржи RUCBITR вырос более чем на 3%, индекс RGBITR поднялся лишь на 1,3%.

Общему росту цен на долговом рынке способствовали очередные шаги ЦБ по снижению ключевой ставки. 10 июня регулятор принял решение снизить ставку на 1,5 процентного пункта, до 9,5%, а также не исключил дальнейшее ее понижение. В ответ доходности ОФЗ опустились до 8,5–9%, вернувшись к уровням начала года. К тому же произошло сужение спреда с доходностью корпоративных облигаций. По оценкам главного аналитика долговых рынков БК «Регион» Александра Ермака, спреды корпоративных бумаг к G-кривой доходности ОФЗ сузились со 130–135 б. п. в начале месяца до 99 б. п. в конце месяца на сроках обращения 3–5 лет.

В более рисковых фондах акций результат управления был гораздо хуже. Из 71 фонда данного типа 61 фонд оказался убыточным. Паи ПИФов, ориентированных на вложения в российские акции, потеряли в цене 1,7–8%, а паи фондов с преобладающей долей иностранных активов просели на 5–27%. В последние месяцы на фоне ужесточения денежно-кредитной политики центробанков развитых стран и возросших рисков рецессии мировой экономики инвесторы активно сокращают вложения в рисковые активы. За минувший месяц ведущие американские индексы снизились на 7–8%, европейские — потеряли в пределах 7%.

Высокие результаты управления облигационными фондами нашли отражение в предпочтениях инвесторов. По данным Investfunds, по итогам июня приток средств в фонды данной категории превысил 2,7 млрд руб.— первый результат со знаком плюс с февраля 2021 года. В ближайшие месяцы интерес к таким инвестициям будет расти, считают участники рынка. «Если мы не увидим громких дефолтов в корпоративном секторе в ближайшие месяцы, рынок облигаций будет чувствовать себя лучше, чем рынок акций, поскольку доходности стабилизируются, волатильность в облигациях падает, чего не скажешь об акциях»,— отмечает портфельный управляющий УК ТРИНФИКО Юрий Гроссман.

Вклады

Снижение ставок по банковским вкладам продолжается. По итогам третьей декады июня средняя максимальная ставка у топ-10 банков по рублевым депозитам составляла 7,723% годовых — минимальное значение со второй декады января. Впрочем, это снижение не повлияло на доходность депозитов, так как на начало июня ставка была выше на 2,122 процентного пункта и составляла почти 10%. За месяц рублевый вклад по такой ставке принес его держателю доход в размере 0,8%.

Валютные вклады четвертый месяц подряд оказались убыточными, но темпы обесценения снизились. Так, депозит в долларах обесценил бы вложения (с учетом обменных курсов банков) только на 0,5%. Вклад в евро принес бы убыток в пределах 3%. Месяцем ранее потери были гораздо большими и составляли 14,7% и 14,2% соответственно.

Уменьшение потерь по валютным вкладам стало возможно благодаря развороту курсов валют в конце отчетного периода. Если 29 июня курс доллара на Московской бирже опускался до уровня 50 руб./$, минимального с мая 2015 года, то уже к 5 июля достиг отметки 61,15 руб. Это на 20 копеек выше значений месячной давности, но положительный эффект был нивелирован спредами между обменными курсами у банка. Курс евро за отчетный период снизился на 1,15 руб., до 63,2 руб./€, при этом в конце июня он достигал отметки 53,5 руб./€. Развороту курса способствовали смягчение валютного контроля со стороны ЦБ и планы Минфина возобновить покупку валюты в рамках модернизированного «бюджетного правила».

Впрочем, продолжения ослабления рубля на рынке не ожидают. По словам начальника аналитического управления банка «Зенит» Владимира Евстифеева, рубль уже значительно ослаб к большинству валют, поэтому логично было бы сделать паузу, тем более

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ* (%)

КАТЕГОРИЯ ФОНДОВ	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
АКЦИИ РОССИЙСКИЕ	-4–+4	-14–+7,4	-10–38	-18–+41
АКЦИИ ИНОСТРАННЫЕ	-27–+2	-16–54	-10–73	-30–+21
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	1–10	4–21	2–10	8–25
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	0,7–0,9	3,1–3,2	7,5–9,2	16–18
СМЕШАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	-16–+3	-42–+12	-1–55	-10–+34
ДРАГМЕТАЛЛЫ	-3–21	-30–41	-17–45	10–14,4

Источник: Investfunds. *Данные за неполный месяц, закончившийся 5 июля.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ* (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,82	4,65	5,25	21,50
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	-0,48	-26,88	-16,93	-0,27
ВКЛАД В ЕВРО	-2,87	-46,43	-27,75	-10,06
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ДОЛЛАРА	0,33	-26,60	-16,76	-2,91
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ЕВРО	-1,77	-45,92	-27,03	-10,38

Источники: ЦБ, оценки «Денег». *Данные на 5 июля.

ЕВГЕНИЙ ПАВЛЕНКО

что чрезмерное ослабление рубля провоцирует инфляционные риски. «В условиях все еще высоких цен на нефть было бы логичным удержание курса доллара в диапазоне 60–65 руб. в ближайшие две-три недели, чтобы оценить вторичные эффекты интервенций (Минфина в рамках „бюджетного правила“.— **„Деньги“**). Прежде всего это усилившаяся спекулятивная активность против рубля, что заметно и по объемам валютных торгов, и по числу сделок»,— отмечает господин Евстифеев.

Акции

Главным разочарованием июня стал российский рынок акций. Большую часть месяца, закончившегося 5 июля, индекс Московской биржи находился в положительной области и 28 июня достиг отметки 2420 пунктов, прибавив с начала рассмотренного периода почти 5%. Однако 30 июня акционеры «Газпрома» отказались от выплаты дивидендов, предложенных советом директоров, что привело к падению акций компании более чем на 30%. Падение такого тяжеловеса потянуло за собой и весь рынок: за день индекс Московской биржи просел более чем на 7% до 2204,85 пункта. 5 июля он закрепился возле уровня 2226,64 пункта, потеряв за месяц 3,5%.

Наряду с «Газпромом» в число аутсайдеров на рынке акций вошли акции ГМК «Норильский никель», потерявшие в цене почти 18%. Экспортер находится под давлением укрепления рубля и снижения цен на цветные металлы. За минувший месяц цена никеля упала почти на 20%, до $22,65 тыс. за тонну. «Расчетная годовая выручка „Норникеля“ по текущим ценам — около 1 трлн руб., что на четверть ниже 2021 года — 1,32 трлн руб.»,— отмечает главный аналитик УК «Ингосстрах-Инвестиции» Виктор Тунев.

Если для экспортеров сильный рубль — это негатив, то для компаний, ориентированных на внутренний рынок, скорее позитив, отмечает господин Тунев. В итоге лучшую динамику на рынке продемонстрировали акции Сбербанка и «Яндекса», прибавившие в цене 12% и 14% соответственно. Дополнительным драйвером роста цены акций «Яндекса» стало сообщение о том, что компания может обменять медиа-активы — «Яндекс.Дзен» и «Яндекс.Новости» — на Delivery Club, что может сделать группу фактически монополистом на рынке сервиса доставки еды.

Относительно дальнейшей перспективы российского рынка акций его участники высказываются достаточно осторожно. По мнению директора инвестиционного департамента UFG Wealth Management Алексея Потапова, основные экономические факторы для рынка — это направление курса рубля, а также ситуация в мировой экономике. Если рубль отправится обратно в диапазон 70–90 руб./$, это поможет акциям экспортно ориентированных компаний. «Важное значение будут иметь решения отдельных российских компаний, которые отложили вопрос выплаты дивидендов (ЛУКОЙЛ, „Магнит“ и др.), относительно возврата к выплатам. Среди внутренних факторов также стоит отметить динамику инфляции и ключевой ставки. Разумеется, геополитический фон и его изменения также будут учитываться рынком»,— отмечает господин Потапов.

Золото

В очередной раз — четвертый подряд — худшую динамику продемонстрировали инвестиции в золото. Такие вложения обесценились в июне более чем на 4%, а за четыре месяца потеряли свыше 30%. Однако если в предыдущие месяцы убытки были всецело связаны с падением курса доллара, то в июне определяющим фактором стало снижение цены самого металла. По данным Investing.com, 5 июня цена золота опускалась до полуторамесячного минимума $1770 за тройскую унцию, что почти на 4,4% ниже значения месячной давности.

Снижению цены драгоценного металла способствует укрепление американской валюты. 5 июля индекс DXY (курс доллара относительно шести ведущих мировых валют) поднимался до 106,32 пункта — максимума с декабря 2002 года. За месяц индекс вырос на 4%. По мнению эксперта по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Евгения Миронюка, сказывается на цене металла и заявления членов ФРС о возможном повышении ставки на очередные 75 б. п. в июле, что рассматривается как «медвежий» сигнал для товарных активов.

Кроме того, согласно отчету Bloomberg, международные инвесторы активно сокращали вложения в ETF серебра, платины и палладия во втором квартале из-за опасений, что потенциальная рецессия снизит промышленный спрос. Фонды, инвестирующие в золото, также теряли в цене в этот период, но меньше, чем остальные. «Объем обеспеченных золотом ETF сократился на величину, эквивалентную 43 тоннам золота, в марте—мае (около 1%), тогда как в первом квартале показатель вырос на 8%»,— отмечает господин Миронюк.

Несмотря на произошедшее падение цены золота, оно все еще рассматривается как актив-убежище. «При росте рисков, в том числе политических, может привлекать средства инвесторов, выводимые из других активов»,— говорит Евгений Миронюк. Защитные свойства металла особенно актуальны для российских инвесторов. «В ситуации валютных ограничений и высокой инфляции золото, как в физической форме, так и в „электронном“ виде, выступает как хороший хеджирующий актив, особенно на долгосрочный горизонт»,— комментирует Алексей Потапов. По его оценкам, в обычных условиях доля золота в инвестиционном портфеле не превышает 10%, однако временами целесообразна и гораздо более высокая доля, например, 30–50% ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ* (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ БИРЖИ	-3,53	-16,39	-42,67	-21,46
СБЕРБАНК	11,99	-13,37	-56,51	-51,13
«РОСНЕФТЬ»	1,66	-11,34	-34,54	-11,45
«ГАЗПРОМ»	-32,59	-18,97	-28,07	-19,63
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	-17,80	-20,42	-31,73	17,66
«РУСГИДРО»	-6,32	6,67	-8,88	28,82
«МАГНИТ»	-1,55	5,27	-17,55	12,46
«ЯНДЕКС»	13,65	-21,16	-67,36	-33,87
АЛРОСА	-7,32	-29,94	-46,33	-18,25
«АЭРОФЛОТ»	5,68	-25,16	-59,59	-74,09
«ФОСАГРО»	8,29	2,41	42,79	101,80

Источник: Московская биржа. *Данные на 5 июля.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО* (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	-4,08	-32,38	-17,79	23,17
ФОНДЫ ФОНДОВ	-4,03	-31,96	-17,56	22,87
КУРС ДОЛЛАРА	0,33	-26,60	-16,76	-2,91

Источник: Bloomberg. *Данные на 5 июля.

СТРЕССОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

САНКЦИИ ВЫДАВИЛИ РОССИЯН ИЗ ИНОСТРАННЫХ АКТИВОВ

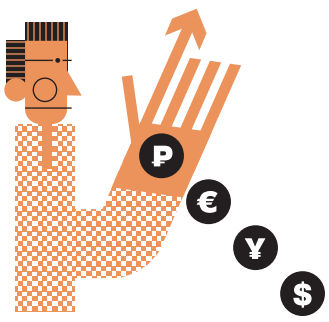
Частные инвесторы продолжают массово выходить на фондовый рынок, об этом свидетельствуют данные ЦБ и опрос участников рынка. Однако на фоне значительных изменений внутренних и внешних условий произошли кардинальные изменения в их инвестиционных предпочтениях. Инвесторы сокращают вложения в иностранные активы, которые стали токсичными, и уходят в российские акции и облигации. Этот тренд продолжится в обозримом будущем, даже несмотря на запуск торгов ценными бумагами эмитентов из дружественных стран.

В июне ЦБ представил первый в 2022 году «Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг», в котором были подведены первые итоги работы рынка в новых рыночных и экономических условиях. «Несмотря на рост неопределенности и волатильности на финансовых рынках, а также значительное изменение внешних условий в марте, темпы роста количества клиентов на брокерском обслуживании оставались высокими»,— отмечается в отчете регулятора. По итогам первого квартала число клиентов на брокерском обслуживании выросло до 23,2 млн лиц, что на 15% выше показателя конца прошлого года. Весь прирост пришелся на клиентов — физических лиц, число которых выросло за квартал с 20,16 млн до 23,13 млн.

По словам директора по продажам «Тинькофф Инвестиций» Дилшода Ибрагимова, повышенная волатильность привлекает новых инвесторов на фондовый рынок, так как дает возможность заработать в моменте. К тому же сами профучастники проводят активную работу по популяризации фондового рынка. «Брокеры продолжают проводить маркетинговые акции и рекламные кампании для привлечения новых клиентов»,— отмечает господин Ибрагимов.

Вместе с тем ЦБ отмечает сильное падение числа активных клиентов брокеров. Если в конце 2021 года 3,4 млн человек в течение месяца совершали хотя бы одну сделку, то в первом квартале только 3 млн. В первом квартале традиционно происходит снижение активности инвесторов из-за падения деловой активности в связи с праздниками, но столь масштабного снижения в абсолютном выражении не было еще ни разу. Для этого было несколько причин. Во-первых, на фоне начала специальной военной операции России на Украине индекс Московской биржи обвалился за квартал почти на 30%, и после такого падения желающих продавать было немного. Во-вторых, почти весь март не проводились торги российскими акциями.

Еще одним последствием кризисных явлений первого квартала стало резкое падение цен активов физических лиц, находящихся на брокерском обслуживании. В конце первого квартала они составили 6,7 трлн руб., что на 19% ниже конца 2021 года, свидетельствуют данные ЦБ. Из указанной суммы свыше 85% (5,8 трлн руб.) приходилось на ценные бумаги и только остальное (0,7 трлн руб.) на денежные средства в рублях и иностранной валюте. В результате падения цены активов средний размер счета физических лиц упал с 409 тыс. руб. до 290 тыс. руб.



ТЕКСТ **Татьяна Палаева**
ФОТО **Евгений Павленко**

Приток не остановить

Несмотря на непростые рыночные условия, брокерам удалось сохранить привлечение средств клиентов в положительной зоне. Согласно отчету ЦБ, чистый приток средств физических лиц на фондовый рынок, с исключением эффекта колебания валютных курсов и рыночных котировок, в первом квартале оставался на уровне среднего притока в последние полтора года.

Однако предпочтения инвесторов претерпели заметные изменения. Основной объем новых инвестиций таких инвесторов пришелся на акции компаний-резидентов и квазирезидентов. За квартал физические лица вложили в такие бумаги 235 млрд руб., что более чем втрое выше результата за аналогичный период 2021 года и всего на 7 млрд меньше рекордного результата, достигнутого в четвертом квартале 2021 года. В то же время из акций иностранных компаний за квартал было выведено 200 млрд руб., что больше суммарного притока за предшествовавшие три квартала. «В сегменте иностранных акций отток вложений физлиц начался еще в начале года и усилился в конце февраля — начале марта»,— отмечается в отчете ЦБ.

Одной из ключевых причин повышенной популярности акции россий-

КАК МЕНЯЛОСЬ ЧИСЛО УНИКАЛЬНЫХ БРОКЕРСКИХ СЧЕТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ (МЛН)

Источник: Московская биржа.

ЕВГЕНИЙ ПАВЛЕНКО

ских компаний стало их неоправданно сильное падение, которое началось в конце 2021 года, а в первом квартале, на фоне ужесточения антироссийских санкций резко ускорилось. В итоге в конце февраля индекс Московской биржи опустился до отметки 2470 пунктов, потеряв более 40% относительно максимума октября. Произошедшее падение, как считает начальник управления информационно-аналитического контента «БКС Мир инвестиций» Василий Карпунин, привлекло внимание новых инвесторов, которые ранее могли не интересоваться рынком. «Российский фондовый рынок сейчас обладает значительным потенциалом роста, что способствует притоку новых клиентов»,— отмечает Дилшод Ибрагимов.

Граница на замке

Не последнюю роль в растущей популярности рублевых активов сыграла изоляция российского рынка. В конце февраля финансовые власти РФ запретили операции международных инвесторов с рублевыми активами. По словам начальника управления торговых операций на российском фондовом рынке «Фридом Финанс» Георгия Ващенко, в отсутствие нерезидентов, часто следующих за динамикой внешних площадок, российский рынок стал своеобразной тихой гаванью. «Инвесторы смирились с тем, что нет четких фундаментальных ориентиров, компании перестали отчитываться, существуют риски геополитического характера, повышения налогов и отмены дивидендов. Статистика показывает, что инвесторов становится больше, а обороты понемногу растут»,— отмечает господин Ващенко.

В условиях санкций рублевые активы стали безальтернативными, так как ответными шагами европейские депозитарии Euroclear и Clearstream с марта заморозили счета Национального расчетного депозитария (НРД). Это привело к тому, что российские держатели иностранных ценных бумаг, работавшие через НРД, которых большинство на рынке, не смогли ни продать такие бумаги, ни участвовать в корпоративных действиях (выплата дивидендов, купонов или погашение облигаций). 3 июня Евросоюз включил НРД в санкционный список, закрепив тем самым блокировку его счета. Остались доступны операции только у клиентов тех брокеров, которые имели прямые счета в европейских депозитариях, или через депозитарии, не попавшие под санкции. По словам заместителя гендиректора по активным операциям ИК «Велес Капитал» Евгения Шиленкова, ценообразование активов стало на 100% зависеть от места их хранения. Вне зависимости от этого иностранные активы в моменте стали сильно дисконтированными от реального рынка. «Народ стал искать возможности по каким-то каналам их реализовывать. Пока эти каналы работали, часть активов были реализованы или списаны»,— отмечает господин Шиленков.

В итоге инвесторы начали учитывать инфраструктурные риски владения бумагами зарубежных эмитентов, а также начавшийся на рынке процесс дедолларизации. По данным Дилшода Ибрагимова, с конца февраля по июнь доля американских бумаг в портфеле клиентов «Тинькофф Инвестиций» сократилась на 14 п. п., до 32%. При этом доля российских бумаг, наоборот, выросла на 14 п. п., до 52%. «По нашей оценке, объем новых вложений и объем торгов иностранными бумагами снизился в 1,5–2 раза»,— отмечает господин Ибрагимов.

Добавила негатива инвестициям в валютные активы неутешительная динамика мировых индексов. По итогам первого полугодия ведущие американские индексы упали на 20–30%, европейские — просели на 15–20%. Инвесторы опасаются негативного влияния на результаты компаний высокой инфляции в США и повышения базовой ставки ФРС. «Начинается сезон отчетности в США. Инвесторы опасаются, что реакция рынка на результаты будет негативной, как и сами результаты банков и ряда технологических компаний»,— предупреждает Георгий Ващенко.

Релокация продолжится

Тренд на уход из иностранных активов продолжится, считают участники рынка. Как следствие, вырастут вложения в рублевые активы. По мнению Георгия Ващенко, при отсутствии дальнейшего санкционного давления на финансовую систему интерес к иностранным активам будет сокращаться, причем стремительно. «Будет сокращаться на фоне негативной динамики американского рынка. А интерес к акциям российских компаний будет расти, даже несмотря на сохраняющиеся недостатки (отсутствие отчетностей, повышенные геополитические риски, риски повышения налогов и отмены дивидендов.— **„Деньги“**)»,— отмечает господин Ващенко.

Вместе с тем полного ухода из иностранных акций и облигаций не ждет никто из опрошенных «Деньгами» участников рынка. Тем более что торговые площадки ведут активную работу по выходы на новые рынки. В июне «СПБ биржа» запустила торги акциями 12 компаний с листингом на гонконгской HSE. Дилшод Ибрагимов рассчитывает, что запуск торгов китайскими акциями простимулирует развитие рынка. «Торги в этой юрисдикции вряд ли станут полноценной заменой американских площадок, так как на них гораздо большее количество торгующихся компаний, но это хорошая альтернатива и новые возможности для инвесторов»,— полагает господин Ибрагимов.

Однако и при таких инвестициях стоит учитывать повышенные риски. «А что будет, если что-то случится с мостом НРД—Гонконг?» — задается вопросом Евгений Шиленков. Он достаточно скептически относится к торговле иностранными бумагами, предпочитает уменьшать долю иностранных бумаг в портфеле. «Возможно, у многих российских резидентов произойдет переоценка восприятия мира инвестиций как глобального рынка, на котором каждый может делать что угодно. Но риск блокировки мостов или движения капитала — это очень важный риск, который все почувствовали сейчас, и возможно, он станет сдерживающим фактором. Рынок будет локализован и оттого больше капитализирован, пусть даже искусственно»,— считает господин Шиленков ●

КАКИЕ АКТИВЫ ПОЛЬЗОВАЛИСЬ СПРОСОМ У РОССИЙСКИХ ИНВЕСТОРОВ (МЛРД РУБ.)

	2019			2020				2021				2022
	II КВ.	III КВ.	IV КВ.	I КВ.	II КВ.	III КВ.	IV КВ.	I КВ.	II КВ.	III КВ.	IV КВ.	I КВ.
ОФЗ*, ОБР**, СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ	31	12	50	-16	20	23	7	34	27	25	35	48
РОССИЙСКИЕ КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ	167	186	195	119	96	115	206	152	201	157	322	36
ОБЛИГАЦИИ КВАЗИНЕРЕЗИДЕНТОВ	3	4	7	7	7	7	6	9	7	6	7	8
ОБЛИГАЦИИ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ	-0	2	1	0	4	3	3	1	0	2	2	1
АКЦИИ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ	18	33	6	88	129	93	-68	27	141	84	214	164
АКЦИИ И ДР*** КВАЗИНЕРЕЗИДЕНТОВ	-2	5	-0	4	2	18	35	46	2	28	28	71
АКЦИИ И ДР ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ	-4	6	6	31	95	81	47	185	35	99	47	-200
ПАИ	0	0	1	2	2	11	13	25	6	14	35	-7
ETF****	0	2	3	3	7	7	12	11	9	10	4	1
ПРОЧЕЕ	0	0	0	0	0	-0	-0	0	0			
ВСЕГО	215	251	270	238	361	359	260	490	427	424	695	121

Источник: ЦБ. *ОФЗ — облигации федерального займа. **ОБР — облигации Банка России. ***ДР — депозитарные расписки. ****ETF (exchange traded fund) — индексный фонд.

СРЕДСТВА ФИНАНСОВОЙ ОБОРОНЫ

КАКИЕ ОБЛИГАЦИИ ЗАЩИЩАЮТ ОТ ИНФЛЯЦИИ

Стремительный рост инфляции в США и Европе пока не удается обуздать. Управляющие считают, что в этих условиях портфели инвесторов должны иметь высокую долю защитных инструментов — облигаций, стоимость которых завит от уровня цен. В США к таковым относятся TIPS, в России — ОФЗ-ИН. Правда в случае рублевых бумаг стоит учитывать июльское снижение инфляции.

ТЕКСТ **Татьяна Палаева**
ФОТО **Andrew Kelly/Reuters, Сергей Гунеев/ РИА Новости**

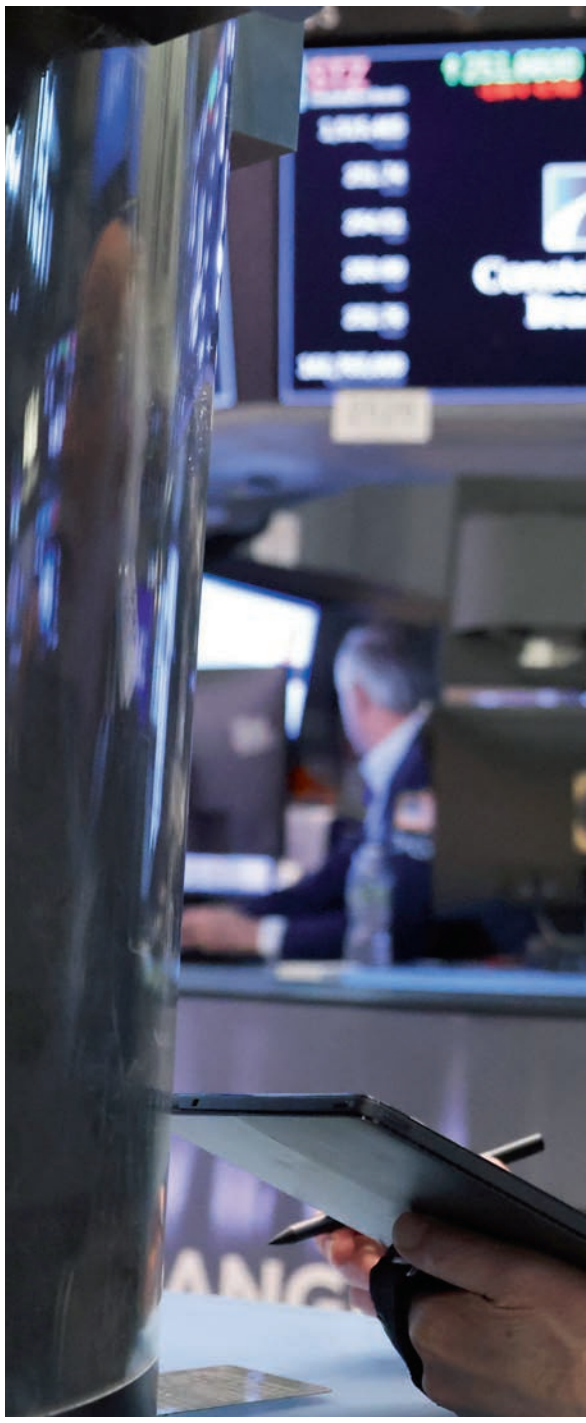
«Инфляция — это проклятье нашего существования»,— заявил в начале июня в эфире ток-шоу Джимми Киммела президент США Джо Байден. Потребительские цены в США взлетают темпами, которых не наблюдалось несколько десятков лет. В мае индекс потребительских цен (ИПЦ) в США вырос на 1% и составил за 12 месяцев 8,6%. Аналитики ожидали подъема, но на 0,7%. Значение в годовом выражении стало максимальным с 1982 года. Основной прирост цен дали энергоносители и продовольствие. Без них так называемая базовая инфляция в мае составила 6%, прибавив за месяц 0,63% (ожидалось 0,5%).

Разгон инфляции начался еще в начале 2021 года — и уже в мае прошлого года ИПЦ превысил 4%, а летом поднялся выше 5%, напугав инвесторов. Представители ФРС США в то время как один твердили, что подъем цен носит временный характер. В американском регуляторе надеялись, что по мере улучшения эпидемиологической ситуации в мире предложение товаров вырастет и цены пойдут вниз. Надежды не оправдались: ситуация ухудшилась после введения новых антироссийских санкций. Страх дефицита энергоносителей и продовольствия взвинтил цены.

В последние месяцы представители Минфина и ФРС США признали, что недооценили инфляционную угрозу. «Мне кажется, я была неправа насчет пути, который возьмет инфляция... Как я ранее подмечала, никто не ожидал ни серьезных шоков для экономики, подстегнувших рост цен на энергию и продовольствие, ни нарушения цепей поставок, которые так сильно ударили по нашей экономике и которые я тогда не полностью понимала, но мы признаем это сейчас»,— заявила в эфире новостной программы Situation Room на телеканале CNN глава Минфина Джанет Йеллен. Спустя четыре недели глава ФРС Джером Пауэлл, выступая перед Банковским комитетом Сената, признал, что регулятор недооценил перспективы роста инфляции в конце 2021 года.

Защитная реакция

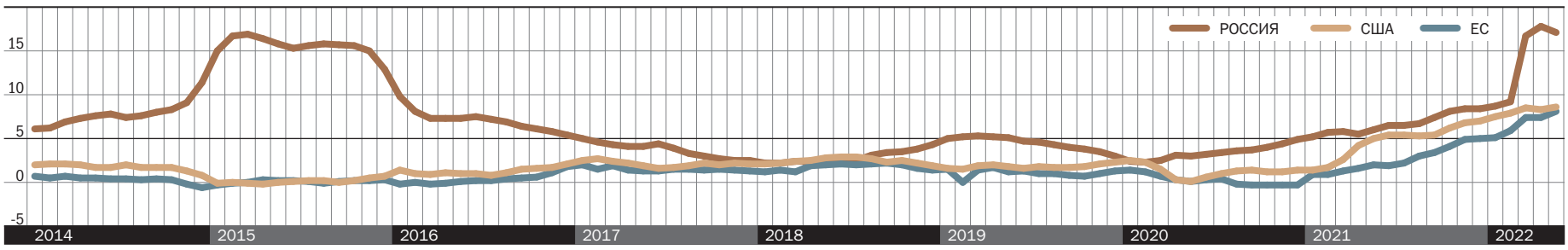
Традиционно защитой от инфляции на финансовых рынках выступают золото и акции, но в этом году повышение ИПЦ вынуждает центробанки повышать ставки, что негативно влияет на цену благородного металла и акций. Защититься от процентного риска, то есть подъема ставок, можно флоатерами — облигациями с плавающей ставкой. Купон по таким бумагам пересчитывается в зависимости от динамики процентных ставок. Обычно флоатеры привязаны к определенному эталонному индексу — например, к Лондонской межбанковской ставке предложения (LIBOR), в России доминирут облигации с привязкой купона к RUONIA — «эталонная» процентная ставка, представляющая собой взвешенную процентную ставку по необеспеченным межбанковским кредитам (депозитам) в рублях на условиях «овернайт». Однако из-за отставания ставок от уровня инфляции флоатеры не защищают от повышения цен. Более эффективным инструментом в таких случаях выступают линкеры — облигации, номинал которых зависит от уровня инфляции.



ANDREW KELLY / REUTERS

ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ В США, ЕВРОПЕ И РОССИИ (% Г/Г)

Источник: Investing.com.



ЕВРОПЕЙСКАЯ ИНФЛЯЦИЯ

В июне годовая инфляция в 19 странах еврозоны, по предварительной оценке, ускорилась до рекордных за всю историю наблюдения 8,6% с 8,1% месяцем ранее. Высокая инфляция обусловлена повышением цен на энергоносители, составившим 41,9% в годовом выражении после подъема на 39,1% в мае. Продукты питания, алкоголь и табак в прошлом месяце подорожали на 8,9% против 7,5% месяцем ранее, промышленные товары — на 4,3% против 4,2%. И только рост цен на услуги немного замедлился до 3,4% с 3,5% в мае.

Первые инфляционные облигации, согласно исследованию американского ученого-экономиста Роберта Джеймса Шиллера, были выпущены Содружеством Массачусетса (штат Массачусетс) в конце XVIII века во время войны за независимость. В те годы из-за высокой инфляции среди солдат росло недовольство стремительно обесценивающимся жалованьем. Для нивелирования негативного эффекта и были выпущены облигации с привязкой номинала и купона к росту цен. Первое время такие бумаги пользовались высокой популярностью, но по мере снижения инфляции интерес к ним упал и отсутствовал вплоть до XX века.

Вторую жизнь инфляционным облигациям дало правительство Великобритании, выпустившее такие бумаги на фоне разгонявшегося ИПЦ в 1981 году. Такой шаг оценили частные и институциональные инвесторы. Вскоре подобные бумаги активно стали размещать и другие страны. В частности, в США выпускаются TIPS (Treasury Inflation-protected Securities). Это вид казначейских облигаций, выпущенных правительством США на срок на 5, 10 и 30 лет «Особенность — формально у класса Fixed Income будущие выплаты текущего дохода должны быть известны в момент покупки — у TIPS они неизвестны, будут определены только после выхода данных по инфляции. Тем самым они немного напоминают Real Estate, где арендный поток индексируется на инфляцию»,— поясняет финансовый аналитик Accent Capital Сергей Федянин. По его словам, облигации с защитой от потребительской инфляции — нишевый инструмент для инвестирования.

> *«Никто не ожидал ни серьезных шоков для экономики, подстегнувших рост цен на энергию и продовольствие, ни нарушения цепей поставок»*

ОФЗ-ИН

Российским аналогом американских TIPS являются ОФЗ-ИН Минфина России. Первые подобные бумаги появились летом 2015 года. В настоящее время на рынке обращается четыре выпуска таких бумаг с погашением в 2023–2032 годах с суммарным объемом 817,28 млрд руб. по номинальной стоимости с учетом индексации. Похожие бумаги есть и на корпоративном рынке. По оценкам главного аналитика долговых рынков БК «Регион» Александра Ермака, порядка 100 подобных корпоративных выпусков общим объемом более 675 млрд руб. находятся в обращении.

Номинал по ОФЗ-ИН изменяется ежедневно с учетом индекса потребительских цен, который был зафиксирован с лагом три месяца назад. Для индексации номинала используется индекс потребительских цен РФ, ежемесячно публикуемый Росстатом. Кроме того, по облигациям предусмотрена выплата полугодового купона в размере 2,5% с учетом проиндексированного номинала. Поскольку купон также рассчитывается на основе номинальной стоимости облигации, совокупный доход инвестора, как отмечает портфельный управляющий УК «Тринфико» Екатерина Горбунова, формируется из двух составляющих: купонов и номинала. «Инфляционные выпуски хороши в случае ожидания высокой инфляции, поскольку позволяют получить доход на уровне выше инфляции. Особенно привлекательно они выглядят в преддверии выплаты купонов, которые зафиксируют повышенную инфляцию уже в июле—сентябре»,— отмечает госпожа Горбунова.

Неудивительно, что такие бумаги пользовались повышенным интересом со стороны инвесторов в весенние месяцы на фоне пиковой инфляции в России. По данным Росстата, в марте ИПЦ вырос на 7,61% и составил за год 16,7%, в апреле годовая инфляция достигла 17,83%, в мае скорректировалась к 17,11%. Это отразилось на цене ОФЗ-ИН. По оценкам Александра Ермака, по итогам первых пяти месяцев 2022 года цена самого короткого выпуска выросла на 3,1%, а по более долгосрочным выпускам — в пределах 4,5–6,9%. «С учетом индексации номинала ОФЗ-ИН за пять месяцев принесли доход порядка 8,3–12,1%»,— отмечает господин Ермак. В то же время цены классических облигаций снизились на

СЕРГЕЙ ГУНЕЕВ / РИА НОВОСТИ

0,3–18,3%, отмечает он, а с учетом купонного дохода позитивный результат от инвестиций показали только короткие выпуски со сроком обращения до двух лет, по более длинным выпускам максимальный убыток достигал 11–15%.

От институционала к частнику

Основными покупателями инфляционных облигаций традиционно выступают управляющие компании и пенсионные фонды. Их доля, по оценкам Екатерины Горбуновой, при размещении составляет до 75%. Покупать такие бумаги могут и в рознице, но интерес с их стороны не очень высок. По словам управляющего директора по инвестициям УК ПСБ Андрея Русецкого, инфляционные облигации достаточно сложный инструмент, поэтому они крайне редко попадают в портфель розничных инвесторов. «Так как доход по инфляционным ценным бумагам зависит от изменения индекса потребительских цен, такие выпуски являются структурными финансовыми инструментами и доступны неквалифицированным инвесторам при прохождении тестирования»,— напоминает специалист управления по работе с облигациями ИК «Велес Капитал» Екатерина Кокина.

Купить такие бумаги можно, как и классические ОФЗ, на биржевых торгах. Однако инфляционные бумаги менее ликвидны, а значит, в периоды высокой волатильности спреды между ценой покупки и продажи могут расширяться. При таких инвестициях, подчеркивает Екатерина Кокина, не стоит забывать основные принципы инвестирования — диверсифицировать свой портфель, вкладывать в ценные бумаги объем денежных средств, комфортный для наблюдения за экономическим эффектом. Очень важно следить за динамикой базового актива, а именно, отслеживать среднесрочный прогноз регулятора и актуальную статистику, публикуемую Росстатом. Налог по ОФЗ-ИН рассчитывается стандартно по ставке 13% или 15%, в зависимости от доходов физлица. «В данном случае налог будет рассчитываться по фактической переоценке актива при его выбытии — учитывается сальдо суммы сделки приобретения и реализации ценных бумаг»,— поясняет госпожа Кокина.

> *«Если инвестор ожидает, что инфляционное давление сократится, то предпочтительнее выбирать краткосрочные или среднесрочные бумаги»*

Прогноз

Относительно дальнейшей перспективы инвестиций в инфляционные облигации участники рынка высказываются осторожно в связи с последними данными, которые свидетельствуют о снижении инфляции. Это, как отмечает Александр Ермак, находит отражение в ценах ОФЗ-ИН, которые с начала июня по 24 июня потеряли 4,1–5,4%. «Доход с начала месяца снизился до 0,5–1,8% и в пределах 9,9–12,5% с начала года»,— отмечает господин Ермак. Но даже с учетом коррекции доходность таких бумаг все еще выше показателей классических ОФЗ, которые по коротким бумагам, как отмечает господин Ермак, составляют с начала года только 3,5–3,7%.

Привлекательность инфляционных выпусков будет сокращаться по мере перехода российской экономики к более привычным инфляционным уровням. «Если инвестор ожидает, что инфляционное давление уже через год сократится, то предпочтительнее выбирать краткосрочные или среднесрочные бумаги»,— считает Екатерина Горбунова. По ее мнению, выигрышной стратегией в нынешней ситуации может стать вложение в выпуск ОФЗ-ИН с погашением в августе 2023 года, что может позволить держателям получить три купона, учитывающих повышенную инфляцию, а также дождаться погашения в августе следующего года ●

РОССИЙСКАЯ ИНФЛЯЦИЯ

По данным Росстата, инфляция в России в годовом выражении на 24 июня составила 16,22%, что на 0,2 п. п. ниже показателя недельной давности. Недельная инфляция оказалась нулевой после дефляции в 0,12% в предыдущий период, с начала года потребительские цены выросли на 11,51%. Сдерживающим фактором для инфляции стал длительный период укрепления и стабилизации рубля, а также пониженный спрос. В дальнейшем, как считает главный аналитик Совкомбанка Наталья Ващелюк, роль данных факторов может уменьшиться из-за более низких процентных ставок, роста бюджетных расходов и постепенного восстановления логистики. В то же время проинфляционным риском остается исчерпание товарных запасов, сформированных до марта 2022 года. «Россия столкнулась с серьезными санкциями и уходом компаний-лидеров по контейнерным перевозкам, и для восстановления импорта необходимы новые маршруты и поставщики. При этом не всегда понятно, в какой именно сфере может возникнуть дефицит товаров и комплектующих. Поэтому даже при относительной нормализации логистики и импорта не исключена нехватка товаров, материалов или оборудования в отдельных сегментах»,— полагает Наталья Ващелюк.
В Совкомбанке рассматривают два основных сценария развития ситуации. В первом происходит постепенное восстановление импорта, локальные дефициты продукции тогда будут временными и не приведут к значительному росту цен. В таком случае инфляция к концу 2022 года стабилизируется в интервале 12–15%, а в 2023 году опустится к 6%. Во втором, негативном, сценарии импорт восстанавливается очень медленно и неравномерно, инфляция при этом может остаться выше 15% в 2022 году и с трудом будет снижаться в 2023-м. «В качестве более вероятного мы рассматриваем первый сценарий. Его поддерживают оценки, по которым в мае прекратилось снижение импорта, и сообщения торговых площадок о начале поставок в рамках параллельного импорта»,— говорит Наталья Ващелюк.

ОЛЕГ ХАРСЕЕВ

КОМИССИОННОЕ ОБОСТРЕНИЕ

КАК ИЗБЕЖАТЬ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ТРАТ ПРИ ХРАНЕНИИ И ПЕРЕВОДЕ ДЕНЕГ

В российских банках все больше платных услуг: новые расходы касаются как рублевых, так и валютных накоплений. Так, с июля Сбербанк сделал платным перевод с карты (в других кредитных организациях за эту услугу уже давно взималась плата). Отдельные банки теперь берут вознаграждение за хранение валюты. «Деньги» напоминают, как избежать лишних трат.

ТЕКСТ **Ольга Шерункова**
ФОТО **Олег Харсеев, Эмин Джафаров**

Переводы стали платными

1 июля Сбербанк сделал платным вывод средств с карт через приложения и сайты других банков и организаций. Комиссия взимается с любой суммы и составит 1,25%, но не менее 30 руб. и не более 150 руб., для валюты сборы могут составить $/€1–3. Это так называемая комиссия за «стягивание» средств. Например, вы получаете на карту Сбербанка зарплату, но регулярно выводите деньги и расходуете средства с карты другого банка (скорее всего, вы выбрали его из-за размера кешбэка или других дополнительных привилегий и опций). Так, после поступления денег вы заходите в приложение вашего банка и выбираете опцию «пополнить карту» с карты Сбербанка. В этом случае комиссия может стать неприятным сюрпризом уже постфактум, ведь предупреждения о комиссии клиент не увидит, поскольку оплату за исходящий перевод берет Сбербанк, а пополняет клиент счет через приложение своего второго банка. Но если перевод будет оформляться через приложение Сбербанка, то клиент увидит рассчитанную комиссию. При этом бесплатные варианты перевода остаются. Один из них — переводы клиентам Сбербанка внутри приложения — банк обещает осуществлять на прежних условиях. Так, сейчас в месяц без комиссии можно переводить до 50 тыс. руб.

Гендиректор Frank RG Юрий Грибанов полагает, что таким образом Сбербанк хочет мотивировать клиентов сохранять свои деньги в периметре банка и его экосистемы. И в этом смысле комиссия решает две задачи, поясняет он: во-первых, это возможность заработать дополнительный комиссионный доход, ведь сейчас в условиях кризиса и санкций банки несут убытки. С учетом масштаба Сбербанка новая комиссия может принести ему неплохой доход, который поддержит финансовый результат банка по году, считает он. С другой стороны, комиссии призваны стимулировать клиентов, которые получают на карту Сбербанка зарплату и социальные выплаты, в том числе пенсию, расходовать получаемые деньги именно картой Сбербанка, а не выводить их в другие банки.

Долгое время вывод средств через сторонние приложения оставался бесплатным, указывают в Сбербанке. «Устанавливая комиссию за вывод средств со своих карт, Сбербанк следует за рыночными тенденциями. Это общебанковская практика»,— отметили в банке. Действительно, к примеру, ВТБ берет 1% от суммы (минимум — 50 руб.), Альфа-банк —1,95% от суммы перевода (минимум — 30 руб.), Райффайзенбанк — 1,5% (не менее 50 руб., или $/€1,5), ПСБ — 1,5% от суммы (минимум — 30 руб.), ГПБ — 1,5% (минимум — 50 руб.). Комиссия есть в МКБ, Почта-банке и других кредитных организациях. «Любой банк заинтересован в том, чтобы клиент совершал операции в мобильном приложении или оплачивал покупки с карты банка»,— поясняют в Почта-банке.

У Сбербанка большое количество клиентов на зарплатном проекте, в том числе госслужащих, отмечает Юрий Грибанов. Есть несколько вариантов избежать комиссий при переводе средств в другой банк: переводы по номеру телефона в системе быстрых платежей (СБП), через снятие наличных, а можно просто сменить зарплатный банк на тот, с которого идут основные расходы. Однако у подобных операций есть и свои лимиты.

Сто тысяч в месяц бесплатно

Один из самых простых и быстрых способов перевести деньги бесплатно, даже если у получателя другой банк,— через систему быстрых пла-

ДВЕ С ПОЛОВИНОЙ КАРТЫ НА ЧЕЛОВЕКА

На начало апреля 2022 года, согласно данным ЦБ, в России было выпущено свыше 347,1 млн платежных карт. Таким образом, сейчас на одного россиянина приходится 2,4 банковской карты. Доля взрослого населения, имеющего возможность в течение 15 минут совершить перевод с помощью мобильного телефона, еще в прошлом году составляла 75,8%, свидетельствуют результаты опроса ЦБ. В среднем же услуга перевода денежных средств для зачисления на счет другого физического лица стоила 182 руб. на начало 2021 года, свидетельствуют данные Росстата.

УСЛОВИЯ ПО ДОЛЛАРОВЫМ ВКЛАДАМ РОССИЙСКИХ БАНКОВ

НАЗВАНИЕ БАНКА	МАКСИМАЛЬНАЯ СТАВКА ПО ВКЛАДУ В ДОЛЛАРАХ США	ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ
ВТБ	0,0401	ОТ $1 ТЫС. НА СРОК 91 ДЕНЬ
SBI БАНК	0,0219	$500-500 ТЫС. НА СРОК 91 - 730 ДНЕЙ
«ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК»	0,0115	НА СУММУ СВЫШЕ $100 ТЫС. НА СРОК 12 МЕСЯЦЕВ
СМП-БАНК	0,008	ОТ $25 ТЫС. НА СРОК 366 ДНЕЙ, ДАЛЕЕ 0,33-0,45%
БАНК «ФИНСЕРВИС»	0,0075	ОТ $1 МЛН НА 368 ДНЕЙ
МКБ	0,006	ОТ $100 НА 370 ДНЕЙ
ГПБ	0,005	ОТ $500
«ЦЕНТРОКРЕДИТ»	0,005	ОТ $5 ТЫС. НА 31 ДЕНЬ
«АК БАРС»	0,005	ОТ $100 НА 2 ГОДА
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК	0,003	ОТ $1 ТЫС. НА 368 ДНЕЙ
КБ «СОЛИДАРНОСТЬ»	0,002	ОТ $40 ТЫС. НА 395 ДНЕЙ
МТС-БАНК	0,001	ОТ $50 ТЫС.
РСХБ	0,001	ОТ $50
АЛЬФА-БАНК	0,001	ОТ $500
МЕТКОМБАНК	0,0005	ОТ $1 ТЫС.
СБЕРБАНК	0,0001	ОТ $1 ТЫС.

Источник: официальные сайты банков.

тежей. Лимит на переводы без комиссии там составляет 100 тыс. руб. в месяц. За все, что выше этого,— комиссия не более 0,5% от суммы перевода, но до 1,5 тыс. руб. за перевод.

Чтобы пользоваться СБП, главное, чтобы банк отправителя и банк получателя были подключены к системе. К ней сейчас подключены свыше 200 банков, включая Сбербанк и других крупнейших игроков. Для транзакции вам нужно будет знать только мобильный номер получателя и название банка, которым он пользуется. Чтобы начать пользоваться СБП, необходимо проверить, что и у отправителя, и у получателя изменены настройки в мобильных банковских приложениях. Для этого нужно зайти в мобильное приложение своего банка и подключить входящие и исходящие переводы (эта опция позволит принимать и отправлять деньги по СБП). Сбербанк долгое время ругали клиенты за то, что тот якобы «спрятал» в своем приложении функцию СБП. На самом деле подключить услугу просто: нужно зайти в свой профиль в приложении Сбербанка, нажав на иконку в левом углу вверху, далее перейти в настройки, кликнув по значку шестеренки в верхнем правом углу, где уже в самом низу будет система быстрых платежей. Нужно включить исходящие и входящие переводы. После подключения услуги сделать перевод через приложение Сбербанка можно в разделе «платежи», где вверху будет иконка СБП. Для перевода достаточно указать сумму и мобильный номер, выбрав банк получателя.

Банки фиксируют рост популярности переводов по СБП. Как указали «Деньгам» в Сбербанке, среди их клиентов самый популярный способ перевода — перевод по номеру телефона. На него приходится почти 85% всех переводов. В Альфа-банке уверили «Деньги», что всем клиентам рассказывают про бесплатную систему СБП. В МКБ отмечают увеличение доли переводов с использованием этой системы. «Число клиентов МКБ, совершивших переводы через СБП, за прошлый год увеличилось в пять раз и в 2022-м растет от месяца к месяцу»,— говорят в банке.

Крупные суммы экономнее переводить внутри одного банка: как правило, комиссию за них банки не берут. Если все же вы не вписались в лимиты и возникла необходимость снять наличные, чтобы положить их на счет в другой банк, то следует помнить, что для крупных сумм может потребоваться предварительный заказ наличных, а в банкоматах могут быть комиссии за снятие средств с карт сторонних банков.

Новые комиссии за валюту

В мае население продолжало приносить в банки валюту. Как следует из данных ЦБ, остатки на валютных счетах населения росли активнее рублевых (+$2,2 млрд, или 159 млрд руб. в рублевом эквиваленте). Вероятно, рост был связан с «конвертацией рублевых средств на фоне существенного укрепления рубля к доллару и евро, а также со снижением ставок по рублевым вкладам», отмечал регулятор. Так, в третьей декаде июня максимальная средняя ставка по депозитам в крупнейших банках опустилась ниже докризисного уровня — до 7,72%.

Рост валютных пассивов сейчас играет не в пользу банков. Это дополнительные риски, поскольку «для балансирования валютной позиции они должны покупать валюту и размещать

КОМИССИЯ ЗА ОБСЛУЖИВАНИЕ ВАЛЮТНОГО СЧЕТА

ТИНЬКОФФ-БАНК	1% В МЕСЯЦ ДЛЯ СЧЕТОВ, БАЛАНС КОТОРЫХ ПРЕВЫШАЕТ 10 000 У. Е. В ВАЛЮТЕ СЧЕТА
РОСБАНК	0,5% ОТ СУММЫ, ДЛЯ СЧЕТОВ С ОСТАТКОМ СВЫШЕ 10 ТЫС. У.Е.
РАЙФФАЙЗЕНБАНК	0,2% В МЕСЯЦ ОТ СУММЫ ПРЕВЫШЕНИЯ ПОРОГОВОГО ЗНАЧЕНИЯ НА КОНЕЦ МЕСЯЦА, МИНИМУМ 10 У.Е. ДЛЯ ВСЕХ ВАЛЮТ ПОРОГ СОСТАВИТ 5 ТЫС., ДЛЯ КЛИЕНТОВ С ПАКЕТАМИ УСЛУГ «ПРЕМИАЛЬНЫЙ» И «ПРЕМИАЛЬНЫЙ 5» ЭТОТ ПОРОГ СОСТАВИТ 50 ТЫС. У.Е.
ЭКСПОБАНК	В ДОЛЛАРАХ — 6% ГОДОВЫХ, В ЕВРО — 15% ГОДОВЫХ, МИНИМУМ 100 EUR
УРАЛСИБ	0,3-0,9% В МЕСЯЦ, ЕСЛИ СУММАРНЫЙ ОСТАТОК НА ВСЕХ СЧЕТАХ В ЕВРО/ДОЛЛАРАХ США НА КОНЕЦ МЕСЯЦА ПРЕВЫШАЕТ 10 ТЫС. ЕВРО/ДОЛЛАРОВ США
БАНК «АВАНГАРД»	ДЛЯ СУММ СВЫШЕ 10 ТЫС. У.Е. — 1,9-2,9 ТЫС. РУБ., СВЫШЕ 100 ТЫС. У.Е. — 0,1-0,15%

Источник: официальные сайты банков.

ЭМИН ДЖАФАРОВ

РАЗМЕР КОМИССИИ ЗА ПЕРЕВОДЫ ПО НОМЕРУ КАРТЫ В ДРУГИЕ БАНКИ, % ОТ СУММЫ ПЕРЕВОДА

СБЕРБАНК	ДЛЯ РУБЛЕВЫХ ПЕРЕВОДОВ – 1,25%, ИЛИ ОТ 30 ДО 150 РУБ., ДЛЯ ВАЛЮТНЫХ – $/€1-3
ВТБ	ОТ 50 РУБ., ИЛИ 1% ОТ СУММЫ
ГПБ	ОТ 50 РУБ., ИЛИ 1,5%
ПСБ	1,5% ОТ СУММЫ (МИНИМУМ – 30 РУБ.)
РСХБ	1,5% ОТ СУММЫ ОПЕРАЦИИ (МИНИМУМ – 50 РУБ.)
АЛЬФА-БАНК	1,95% (МИНИМУМ – 30 РУБ.)
МКБ	1% ОТ СУММЫ ОПЕРАЦИИ (МИНИМУМ –50 РУБ.; ЭКВИВАЛЕНТ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ ПО КУРСУ БАНКА РОССИИ, УСТАНОВЛЕННОМУ НА ДАТУ ВЗИМАНИЯ КОМИССИИ)
«ФК ОТКРЫТИЕ»	1-1,3% ОТ СУММЫ, $/€30-300
СОВКОМБАНК	0% С ПОДПИСКОЙ «ХАЛВА.ДЕСЯТКА» НА СУММУ ДО 50 ТЫС. РУБ. ЗА ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД, ИЛИ 1% (МИНИМУМ – 50 РУБ.) ЗА КАЖДЫЙ ПЕРЕВОД СВЫШЕ ЭТОЙ СУММЫ ИЛИ БЕЗ ПОДПИСКИ
РАЙФФАЙЗЕНБАНК	1,5%, НО НЕ МЕНЕЕ 50 РУБ., ИЛИ $/€1,5

Источник: официальные сайты банков.

ее, рискуя столкнуться с заморозкой при расширении санкций», пояснял ЦБ. Именно поэтому банки могут и вовсе отказываться от предложения клиентам валютных продуктов, «хотя некоторые действуют слишком радикально, устанавливая повышенные комиссии по существующим счетам».

С июня—июля клиентам ряда крупных банков придется доплачивать банку за хранение валюты (доллара, евро и др.). Подобные комиссии есть, например, в Райффайзенбанке, Росбанке, Тинькофф-банке, «Уралсибе», Экспобанке. При этом в последнем подчеркнули, что в соответствии с рекомендациями ЦБ комиссии за обслуживание действующих валютных счетов физлиц вводиться не будут. В Сбербанке для физических лиц подобную комиссию вводить не собираются как минимум до конца этого года, обещал ранее его глава Герман Греф.

валютный вклад в ВТБ. Однако к текущему моменту уже большинство банков опустили ставки по валютным депозитам ниже 1%. В четвертом квартале 2022 года курс доллара может нормализоваться в сторону 62-72 руб. за доллар, считает Андрей Бархота. «В результате можно сохранить валюту и получить двузначную доходность за счет курсовой разницы»,— заключает он.

Но не все банки будут вводить комиссию за обслуживание валютных счетов, считает главный экономист «ПФ Капитал» Евгений Надоршин. Поэтому клиентам имеет смысл просто перевести средства в банки, которые пока еще толерантны к валюте. Но следует помнить, что, согласно временному порядку, который ввел ЦБ до 9 сентября, получить наличными валюту с нового счета будет невозможно. «Несмотря на все разговоры

Если возникла необходимость снять наличные, чтобы положить их на счет в другой банк, следует помнить, что для крупных сумм может потребоваться предварительный заказ наличных

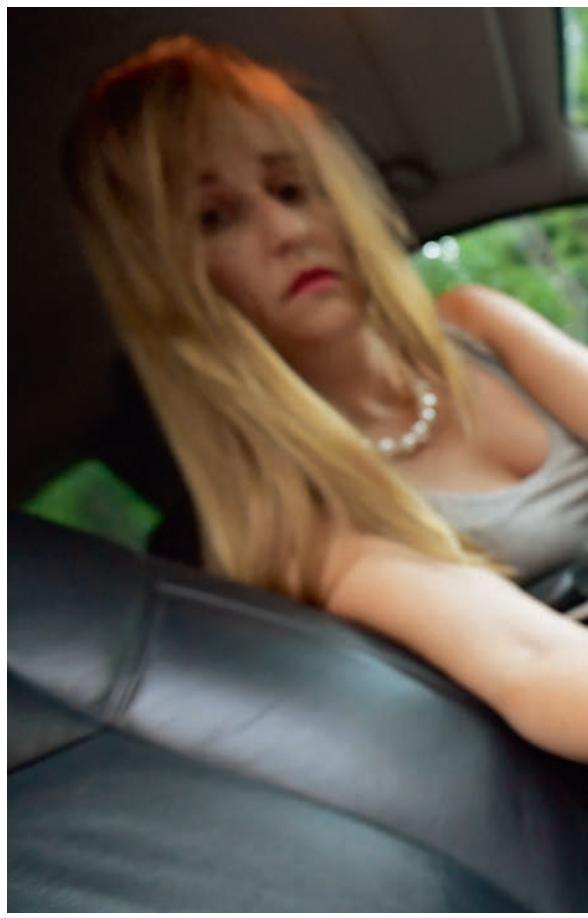
В марте 2022 года ряд банков предлагал клиентам до 10% годовых по трехмесячным депозитам в долларах США, вспоминает независимый эксперт Андрей Бархота. Однако сейчас многое изменилось. «Конвертация валюты в рубли и открытие соответствующих вкладов или накопительных счетов вряд ли можно считать выгодным решением. Во-первых, сегодня средние ставки по рублевым депозитам находятся на уровне 7,5-8,7%. Во-вторых, конвертация валюты в рубли по сегодняшнему курсу представляется убыточной операцией из-за сильной ревальвации рубля на фоне падения импорта»,— считает он. Один из вариантов сохранения валюты — снятие ее со счета банка, который ввел комиссию и открытие 3–6-месячного вклада в банке, который такую комиссию не ввел и не сможет ввести по причине вероятного масштабного оттока клиентов, советует Андрей Бархота. В части вкладов в долларах США можно найти вклады под 4% годовых — например, краткосрочный

о токсичности доллара, американская валюта по-прежнему высоко востребована, и не только у населения»,— говорит эксперт. Это же касается и евро. Актуальность этих валют останется высокой для внутреннего рынка и, как результат, востребована многими посредниками, в том числе банками, поясняет он: «Для отдельных банков доллар и евро действительно стали токсичными, но все же не для многих». «Возможно, клиентам придется переносить деньги из банка в банк больше одного раза,— добавляет Евгений Надоршин.— Поскольку процесс санкционных ограничений еще не завершен и есть риск попадания в черные списки новых кредитных организаций». Однако, по его словам, пока неясно, какие из банков продолжат активно работать с валютой клиентов и на какой объем их хватит. Остается еще вариант перевода средств на свой счет в иностранном банке. С 1 июля ЦБ разрешил переводить из России за рубеж до $1 млн в месяц (прежде лимит был $150 тыс.) ●

ЗАПЧАСТНЫЙ СЛУЧАЙ

КАК ПОДОРОЖАЮТ ПОЛИСЫ ОСАГО И КАСКО

Банк России собирается на 26% расширить границы тарифного коридора по обязательному страхованию гражданской ответственности автомобилистов (ОСАГО). Теперь стоит ожидать пусть и не столь резкого, но все же существенного повышения цены самих полисов. Что касается добровольного автострахования каско, то оно, по словам страховщиков, уже значительно подорожало, и можно надеяться на стабилизацию цен.



Жертвы логистики

22 июня Банк России вынес на общественное обсуждение проект указания об изменении тарифов ОСАГО, предусматривающий повышение на 26% верхнего предела стоимости полиса и снижение на те же 26% минимально допустимого предела (за исключением общественного транспорта, где коридор будет расширен в обе стороны на 17,8%). Сейчас допустимый диапазон базовых тарифов составляет 2224–5980 руб. для личных транспортных средств категории В, Центробанк предлагает расширить его до 1646–7535 руб.

Как сообщили «Деньгам» в Центробанке, 28 июня общественное обсуждение завершилось, проект прошел обязательное актуарное оценивание, было получено положительное заключение ответственного актуария, при этом «предложений профессионального и экспертного сообщества в ходе общественного обсуждения проекта нормативного акта в Банк России не поступало». Теперь документ, после окончания внутреннего согласования и утверждения в Банке России, будет направлен на государственную регистрацию в Минюст России (эта процедура занимает, судя по предыдущему опыту, немногим меньше месяца), после чего ЦБ его опубликует, и еще через десять дней он вступит в силу. По всей видимости, уже в августе российским автовладельцам придется столкнуть с новыми ценами.

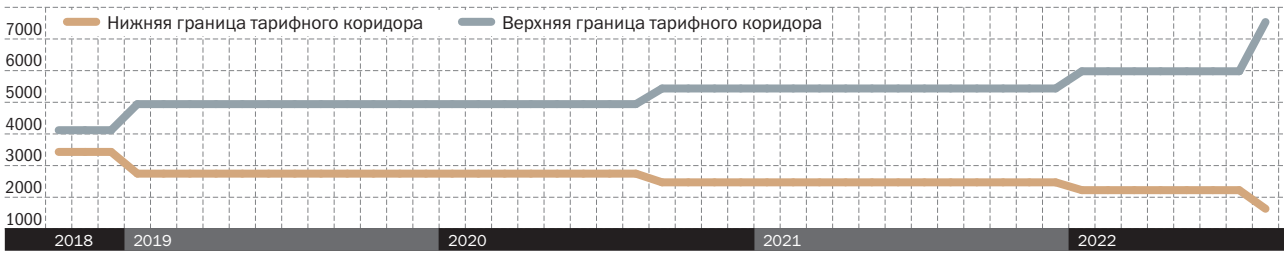
Необходимость корректировки базовых тарифов Банк России обосновывает ростом цен на запчасти: самые бьющиеся при авариях детали подорожали в среднем на 28,7%, следует из обновленных справочников стоимости запчастей Российского союза автостраховщиков (РСА), исходя из которых рассчитывается размер страхового возмещения по ОСАГО. «В условиях резкого подорожания запчастей новые тарифы позволят страховщикам удерживать цены для аккуратных водителей за счет повышения стоимости страховки для аварийных»,— пишет Центробанк.

Представители страховой отрасли также жалуются на ценовую стагнацию в условиях роста цен на ремонт и комплектующие и, соответственно, роста страховых выплат. «Средняя стоимость ОСАГО оставалась стабильной в течение трех лет,— напомнил „Деньгам“ президент Всероссийского союза страховщиков (ВСС) Игорь Юргенс.— При этом сейчас РСА отмечает существенный рост величины средней выплаты по страховке, то есть издержек страховщиков: так, по предварительным данным, средняя выплата в мае 2022 года выросла по сравнению с маем 2021 года на 13%, или 8,5 тыс. руб.— с 66 328 до 74 806 руб.».

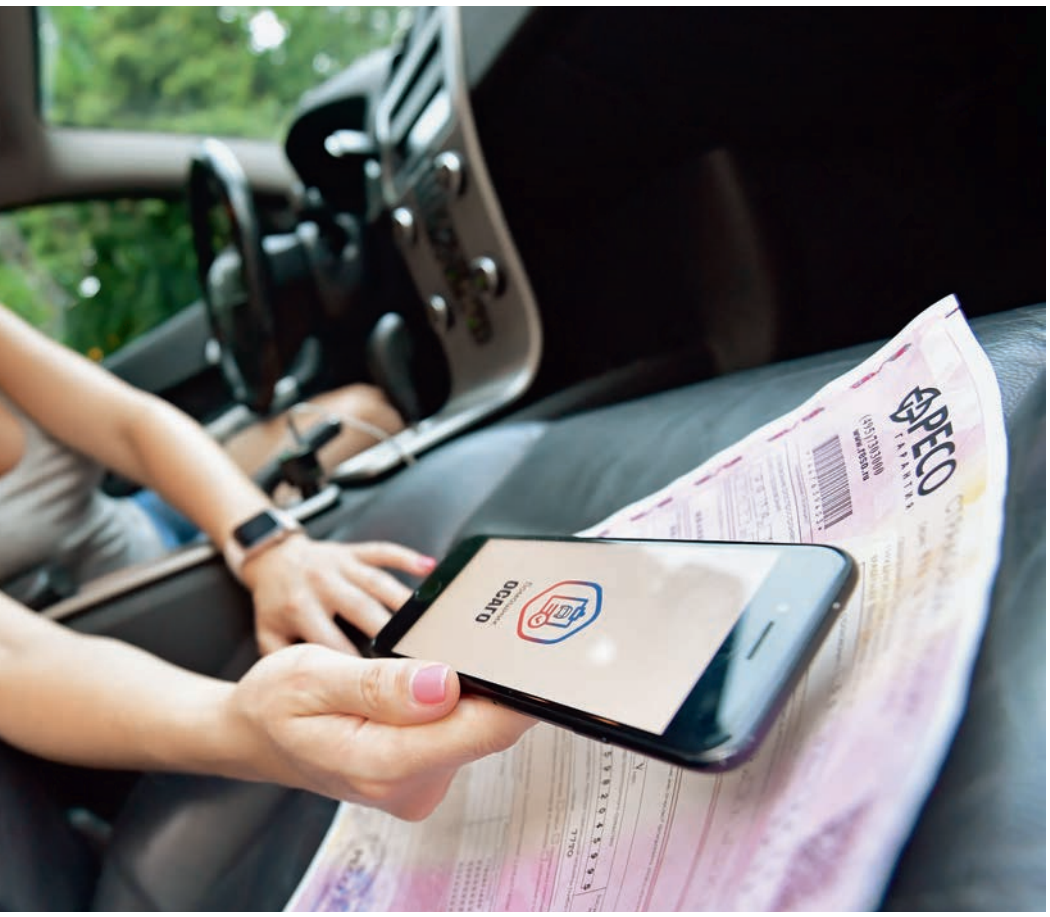
ТЕКСТ **Петр Рушайло**
ФОТО **Игорь Иванко**

КАК МЕНЯЛИСЬ ГРАНИЦЫ ТАРИФНОГО КОРИДОРА ДЛЯ ТАРИФНОЙ СЕТКИ КАТЕГОРИИ В ПОСЛЕ ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ РЫНКА ОСАГО (РУБ.)

Источник: на основании данных Банка России.



Разумеется, расширение тарифного коридора не транслируется напрямую в рост стоимости полисов — оно лишь дает страховщикам большую свободу для маневра. ЦБ неоднократно отмечал, что первые шаги по индивидуализации тарифа были предприняты в 2019 году и в результате за 2019 год средняя премия снизилась на 5,3% по сравнению с данными 2018 года; в сентябре 2020 года тарифный коридор расширился на 10% в обе стороны, а средняя премия по ОСАГО в 2021 году увеличилась на 1,85% по сравнению с 2020 годом. Однако в приведенных примерах речь шла о спокойном времени, без сбоев в поставках и дефицита запчастей, гораздо более значимую роль играл фактор конкуренции страховщиков за аккуратных водителей, претендующих на «дешевые» полисы. В этом году картина несколько иная. После расширения тарифного коридора в начале 2022 года на 10% в течение первого квартала средняя страховая премия по ОСАГО выросла, по данным ЦБ, на 6,4% относительно аналогичного периода прошлого года. Официальной статистики за первое полугодие пока нет, но, по словам страховщиков, рост еще более значительный. «Средняя премия на протяжении января—апреля 2022 года была в целом стабильной на уровне 6,5–6,7 тыс. руб., при этом в мае и июне наблюдался ее рост на уровне 7–10%»,— рассказывает директор департамента продаж дирекции розничного бизнеса «Ингосстраха» Денис Морозов. «С января по июнь текущего года средняя цена полиса на рынке ОСАГО выросла на 13%. Если сравнивать с аналогичным периодом прошлого года, то рост составил 12%»,— говорит директор направления по управлению портфелем ОСАГО «Росгосстраха» Юрий Стрекалов.



ИГОРЬ ИВАНКО

Во второй половине года, после нового расширения тарифного коридора, по всей видимости, произойдет очередной виток роста стоимости ОСАГО. «До конца текущего года следует ожидать увеличения цен на ОСАГО, сопоставимого с ростом стоимости запасных частей для автомобилей»,— прогнозирует господин Стрекалов. «По нашим оценкам, при расширении тарифного коридора ЦБ на 26% средняя премия вырастет еще на 10–15%»,— полагает Денис Морозов. По его словам, на данный момент трудно прогнозировать стоимость запасных частей в долгосрочной перспективе, поскольку на нее сильное влияние оказывает их доступность у автопроизводителей, изменение логистики и другие факторы. «Изменение цен запчастей в единой методике на основании справочников РСА почти на 30% повлияет на стоимость полисов для всех категорий водителей. Но для кого-то защита подорожает существенно, а для других подорожание будет не столь значимым. В основном серьезное повышение ждет убыточных клиентов, для безубыточных оно будет незначительным»,— говорит старший управляющий продуктом по автострахованию департамента розничного страхования «РЕСО-Гарантия» Павел Яковлев. Расширение тарифного коридора в ОСАГО позволит продолжать курс на либерализацию тарифов, когда аккуратные автовладельцы не доплачивают за токсичные категории водителей, полагает Игорь Юргенс.

Мода на мини

На рынке добровольного страхования автотранспорта цены тоже растут. По данным Банка России, средняя премия по автокаско выросла в первом квартале 2022 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 8%, что связано как с увеличением страховых сумм, так и с повышением тарифов по определенным маркам автомобилей, отмечают в ВСС. «В феврале—марте 2022 года рынок столкнулся с неопределенностью развития ситуации в части продаж новых автомобилей и с негативными ожиданиями роста убыточности из-за удорожания и сложностей с поставками запчастей, потенциального увеличения количества угонов, изменения валютных курсов. Эти факторы также повлияли на динамику стоимости полисов»,— говорит Игорь Юргенс. По его мнению, укрепление рубля, налаживание процессов параллельного импорта, восстановление производства российских автомобилей способствуют стабилизации цен на новые автомобили и, соответственно, стоимости страховой защиты.

КАК ИЗМЕНЯТСЯ ТАРИФЫ ПО ОСАГО (РУБ.)

ВИД (КАТЕГОРИЯ) ТРАНСПОРТНОГО СРЕДСТВА	МИНИМАЛЬНОЕ ЗНАЧЕНИЕ БАЗОВОЙ СТАВКИ СТРАХОВОГО ТАРИФА		МАКСИМАЛЬНОЕ ЗНАЧЕНИЕ БАЗОВОЙ СТАВКИ СТРАХОВОГО ТАРИФА	
	ТЕКУЩЕЕ ЗНАЧЕНИЕ	ПРОЕКТ ЦБ	ТЕКУЩЕЕ ЗНАЧЕНИЕ	ПРОЕКТ ЦБ
A, M	438	324	2013	2536
B, BE (ЮРИДИЧЕСКИЕ ЛИЦА)	1152	852	4541	5722
B, BE (ФИЗИЧЕСКИЕ ЛИЦА И ИП)	2224	1646	5980	7535
B, BE (ТАКСИ)	2014	1490	12505	15756
C, CE, ДО 16 ТОНН	1572	1163	7884	9934
C, CE, СВЫШЕ 16 ТОНН	2367	1752	11871	14957

Источник: Банк России.

«На фоне дефицита комплектующих добровольное страхование является выгодным финансовым инструментом»

«Роста стоимости каско нельзя было избежать из-за роста стоимости запчастей, прежде всего связанного с дефицитом и проблемами с логистикой»,— поясняет Павел Яковлев. По его словам, процесс был неравномерен по сегментам, поскольку цены на запчасти к автомобилям различных марок выросли в разной степени. «Мы надеемся на то, что во втором полугодии проблемы с поставками запчастей постепенно будут решаться, международные логистические цепочки будут восстановлены, что позволит нашим партнерам-СТОА обеспечить ремонт автомобилей клиентов страховщиков»,— добавляет эксперт. Рост средней премии по каско произошел синхронно повышению стоимости запасных частей и стоимости автомобилей, от бренда к бренду различия могут быть существенные, в диапазоне от +30% до +70%, рассказывает Денис Морозов. Прогноз на второе полугодие в текущих условиях дать затруднительно, считает он.

По данным Банка России, в первом квартале темпы прироста сборов по страхованию средств наземного транспорта составили 15,7% относительно первого квартала 2021-го (рынок ОСАГО при этом вырос лишь на 4,6%). Рост сбора премий произошел, несмотря на сокращение продаж новых автомобилей на фоне снижения их доступности, отмечает регулятор, этому способствовало повышение средней стоимости страхового полиса. Кроме того, на 5,6% выросло число договоров, заключенных с индивидуальными предпринимателями и юридическими лицами, и на 6,7% — с физическими лицами.

По мнению ЦБ, рост спроса на автокаско на фоне снижения продаж новых автомобилей может быть связан с ростом продаж программ мини-каско (риски по таким программам ограничены и чаще всего за выплатой или ремонтом можно обратиться только при условии, что водитель не является виновником ДТП). В том числе потому, что автовладельцы могут опасаться нехватки страхового возмещения по ОСАГО в условиях увеличения стоимости запчастей и стремятся обезопасить себя от данного риска. Регулятор отмечает, что страховые компании начали предлагать клиентам увеличить страховую сумму по действующим полисам, чтобы выплаты хватило на новый автомобиль в случае угона или гибели машины, что также оказало влияние на увеличение сборов.

Программы мини-каско довольно разнообразны, рассказывает Игорь Юргенс. Они могут включать ограниченный набор рисков, страхование отдельных элементов автомобиля или отдельные случаи причинения ущерба (например, возмещение вреда по вине третьих лиц, не застрахованных по ОСАГО). Популярными, по его словам, являются продукты, предлагающие возмещение ущерба только при угоне или гибели машины, а также при ДТП с участием водителей без полиса ОСАГО. «На фоне подорожания и дефицита авто и комплектующих для них добровольное страхование является выгодным финансовым инструментом, позволяющим обезопасить себя от непредвиденных крупных расходов в случае ДТП»,— говорит руководитель центра управления страховым портфелем по ОСАГО ВСК Татьяна Кудрявцева. Кроме того, в России возможен рост числа угонов, как следствие проблем с поставками запчастей, что не может не вызывать опасения автомобилистов, добавляет она, отмечая, что доля мини-каско в портфеле ВСК на данный момент составляет около 57%. Отличие от классической программы заключается в том, что защита распространяется на случаи наиболее частых неприятностей или катастрофических событий с машиной или до наступления первого страхового случая. Экономия для автовладельца при этом составляет от 30% до 75%.

«Мы видим увеличение спроса на каско, но оно касается не только усеченных продуктов, но и полного каско, причем полное каско более популярно»,— уверяет Павел Яковлев. Он предполагает, что это связано с опасениями потерять по любой причине уже имеющийся автомобиль, так как купить новый или даже аналогичный подержанный сейчас гораздо сложнее, а ремонт стал существенно дороже. Поэтому страхователи стараются переложить соответствующие риски на страховые компании ●

УРОКИ ВОЖДЕНИЯ

СКОЛЬКО СТОИТ СТАТЬ НАСТОЯЩИМ АВТОМОБИЛИСТОМ

Система обучения навыкам вождения в России продолжает меняться. Какие новшества ждут автошколы в ближайшие месяцы, как можно получить водительские права этим летом и сколько это будет стоить, разбирались «Деньги».

ВЛАДИМИР АСТАПКОВИЧ / РИА НОВОСТИ

Еще Остап Бендер призывал любить пешеходов, «так как пешеходы создали мир». Между тем в России число людей, которые стремятся сменить свой статус на дороге на категорию автоводителей, продолжает оставаться на весьма высоком уровне: если верить статистике ГИБДД, по итогам прошлого года в РФ было выдано 1,54 млн водительских удостоверений, что на 17% больше, чем в 2020 году. Хотя в первой половине 2010-х пополнение армии автомобилистов в России было более внушительным, превышая ежегодную отметку в 2 млн человек. Рекордным в этом плане стал 2014 год, когда водительские права в России получили сразу 2,4 млн человек. Вопрос, насколько хорошо это внушительное число новичков на дороге подготовлено к управлению автомобилем, в том числе в условиях напряженного дорожного трафика, до сих пор вызывает жаркие дискуссии как среди автомобилистов, так и среди пешеходов.

По статистике ГИБДД, только каждый четвертый ученик автошколы сдает экзамен на права с первого раза. При этом ежегодно на российских дорогах случается порядка 8–10 тыс. аварий, которые происходят по вине начинающих водителей. С одной стороны, в абсолютных показателях эта статистика выглядит тревожной. Но с другой, это лишь порядка 7% от всех аварий на дорогах. Большая часть всех ДТП происходит по вине опытных водителей, стаж которых превышает 15 лет. Специалисты объясняют такое соотношение тем, что обычно неопытный водитель управляет машиной более внимательно и осторожно, в то время как водители с большим стажем чаще лихачат, могут превышать скорость или совершать опасные маневры.

Тем не менее система подготовки водителей в России весьма далека от идеала и претерпевает все новые трансформации. Например, с апреля текущего года экзамен на получение водительских прав сдается по-новому: из списка обязательных упражнений убраны тесты на площадках, и теперь кандидатам нужно демонстрировать свои навыки только в городе. А с осени этого года в систему обучения вождению будет введен еще ряд значимых изменений.

ТЕКСТ **Георгий Алексеев**
ФОТО **Владимир Астапкович/ РИА Новости, Getty Images**

Учебный поворот

Общее число автошкол в России оценивается на уровне 7 тыс., и основная дискуссия вокруг программ обучения в них ведется вокруг вопроса о том, сколько будущий водитель должен проводить за партой теоретических занятий, как правильно ему привить навыки управления авто в городе и на учебной площадке. Недавно Минпросвещение РФ утвердило постановление, согласно которому с 1 сентября 2022 года автошколы должны уделять больше внимания урокам управления в реальных городских условиях. В настоящее время для обучения на права категории «В» (легковые автомобили) в обязательном порядке автошколами выделяется 56 часов практическому вождению. И если из них на уроки в городе сейчас приходится 32 часа, то с началом осени число часов вырастет до 38, а остальные 18 часов практического вождения предписано проводить на площадке.

Еще одно новшество, которое ожидает посетителей автошкол с 1 сентября,— ученики получат право выезжать на автомагистрали, что раньше было запрещено действующими правилами дорожного движения. Хотя стоит отметить, что такой выезд на скоростные трассы будет необязательным пунктом в программе: регулятор справедливо считает, что скоростные дороги есть не во всех населенных пунктах страны и навык передвижения по ним не является принципиальной необходимостью, хотя, конечно, управление машиной на больших скоростях имеет свою специфику.

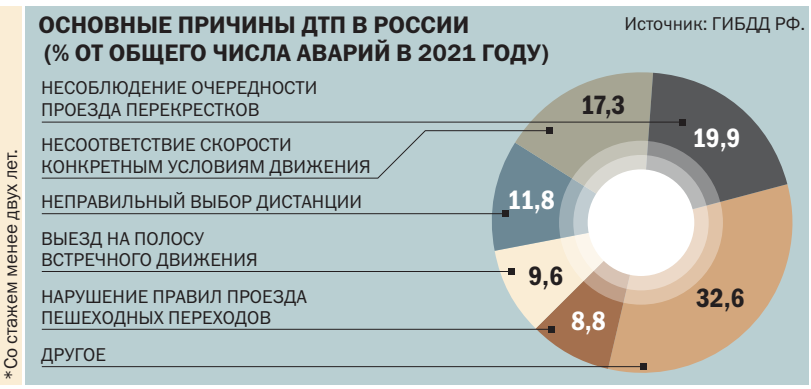
Наконец, осенью учащихся автошкол ждет еще одно изменение в теоретической части обучения — впервые будут добавлены такие курсы, как «Электронные системы помощи водителю», а также «Изучение особенностей управления автомобилями с высокой степенью автоматизации». Данный раздел обучения будет направлен на то, чтобы понять, как работают всевозможные «электронные помощники» в автомобилях. «Число

ЧИСЛО ДТП С УЧАСТИЕМ НАЧИНАЮЩИХ ВОДИТЕЛЕЙ*

Источники: ГИБДД, «За рулем».

ОСНОВНЫЕ ПРИЧИНЫ ДТП В РОССИИ (% ОТ ОБЩЕГО ЧИСЛА АВАРИЙ В 2021 ГОДУ)

Источник: ГИБДД РФ.



электронных систем в конструкции современных машин быстро растет, и водителю необходимо понимать, как работает, например, система удержания в полосе или активный круиз-контроль»,— комментирует Владислав Соловьев, президент маркетплейса Autodoc.ru. По его словам, будущим водителям важно иметь представление о том, как работают алгоритмы некоторых систем, которые в определенный момент, скажем, могут менять траекторию движения на дороге. С другой стороны, водителю следует знать, что нельзя полностью полагаться на работу электроники. Водитель должен помнить, что на нем в конечном итоге лежит ответственность за управление и ослаблять внимание во время движения ни в коем случае нельзя.

Почем знания об авто

Для желающих начать обучение этим летом стоит приготовиться к тому, что цены автошкол в нынешнем сезоне выросли. Это объясняется общим ростом цен как самих автомобилей, так и работ по их обслуживанию. Впрочем, обучение подорожало не критично, участники рынка оценивают этот рост в 15–20% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Две ключевых составляющих стоимости обучения в автошколах — это плата за теоретические и за практические занятия. Самые дорогие расценки на обучение — в Москве. За курс теории, который в среднем длится три месяца, в столичных автошколах сейчас предлагают выложить в среднем 13–15 тыс. руб. Более высокая цена за занятия с инструктором (в среднем 28 занятий, каждое из которых длится 1,5 часа), этим летом они стоят в столице 20–25 тыс. руб. Таким образом, обучение в московских автошколах обойдется в среднем в 33–40 тыс. руб.

> *«На репетиции важно отработать по максимуму нюансы и моменты, которые могут возникнуть на дороге»*

Как известно, в настоящее время можно проходить обучение на автомобиле с автоматической коробкой передач, в дальнейшем у таких слушателей в правах будет специальная отметка, что они имеют право ездить только на машине с АКПП (и если на дороге инспектор ГИБДД поймает водителя с такими правами на авто с механической коробкой, ему грозит солидный штраф). Желающим учиться только на «автомате» следует приготовиться к тому, что такое обучение будет дороже в связи с тем, что цена и обслуживание учебных машин с АКПП стоит больше. В среднем курс обучения на автоматической коробке обойдется на 4–7 тыс. руб. дороже (те, кто обучается на «механике», имеют право также ездить и на АКПП).

В российских регионах цена курса автошкол ниже: в таких городах, как, например, Смоленск или Воронеж, траты на полный курс автошколы можно уложить в пределах 25–30 тыс. руб. При этом как в регионах, так и в столице при выборе автошколы этим летом стоит особенно внимательно относиться к возможному появлению в прайс-листе скрытых наценок, которые раньше не заявлялись. «В условиях роста цен на бензин и автомобили автошколы все обучение дробят на набор услуг, начинают фантазировать и со сроками обучения, чтобы не так был заметен скачок цен»,— предупреждает Василий Руденко, автоинструктор по контраварийной подготовке, руководитель автошколы «Вождениум». По его словам, в последнее время появился и «цыганский» подход — сначала цена вроде бы объявляется на уровне, скажем, 10 тыс. руб. Потом «вдруг» выясняется, что надо еще доплатить за бензин, за каждую попытку сдачи экзамена — в итоге набегает внушительная сумма. Поэтому сразу при выборе школы надо задавать вопросы: сколько реально часов я откатаю за заявленную цену, придется ли докупать часы, чтобы сдать экзамен.

ЧИСЛО ВЫДАННЫХ ВОДИТЕЛЬСКИХ УДОСТОВЕРЕНИЙ В РОССИИ (МЛН ЧЕЛ.)

2010	2,2
2011	2,17
2012	2,31
2013	2,24
2014	2,4
2015	1,87
2016	2,1
2017	1,33
2018	1,47
2019	1,33
2020	1,27
2021	1,54

Источник: ГИБДД РФ.

Также при выборе автошколы специалисты в первую очередь советуют обращать внимание на качество практических занятий. «Навыки вождения нужно отрабатывать до автоматизма, так как в стрессовой ситуации за рулем, так скажем, отключается мозг»,— говорит Василий Руденко. В хороших автошколах, по его словам, уделяют особое внимание психологической подготовке учеников. «Часто, например, от девушек я слышу жалобы: мой инструктор кричит, я его боюсь, боюсь запутаться в педалях, боюсь пешеходов. А страх парализует мозг. Твое тело за рулем должно знать и совершать нужные действия на автоматизме. Вождение — это маленькая жизнь, автошкола — ее репетиция. Так вот, на репетиции важно отработать по максимуму нюансы и моменты, которые могут возникнуть на дороге»,— говорит эксперт. Еще одна проблема многих автошкол, на его взгляд, заключается в том, что практическая часть обучения часто проходит в «лайтовых» условиях, то есть на неоживленных улицах, на низких скоростях, без обгонов, что не соответствует реальной обстановке в городах, особенно в Москве. Чтобы избегать ДТП среди новичков-водителей, автошкола должна заранее отрабатывать варианты сложных ситуаций.

При выборе автошколы специалисты советуют с осторожностью относиться к всевозможным рейтингам и громким заманчивым обещаниям, которые на деле могут оказаться недостоверной информацией. Не стоит гнаться за дешевизной, то есть оста-

ОСОБЕННОСТИ РАБОТЫ РОССИЙСКИХ АВТОШКОЛ ЭТИМ ЛЕТОМ

ВАСИЛИЙ РУДЕНКО,
автоинструктор по контраварийной подготовке, руководитель автошколы «Вождениум»

Увы, этим летом в российских автошколах, как и ранее, понимают, что у них мало часов для практического обучения, ученики часто не могут сдать экзамен с первого раза. Но надо понимать, что автошколы выпускают не асов на дорогу, они могут дать только базовые навыки. Сейчас школы с явными нарушениями зашевелились в сторону их устранения. У автошкол, например, появился формат удаленного изучения теории, с обратной связью, который хорошо зарекомендовал себя в период пандемии. Хотя и это не панацея — пробелов в понимании принципов и правил движения у учеников не убавилось, нужно перестраивать саму подачу информации.

К выбору автошколы нужно отнестись серьезно. Тут стоит смотреть отзывы в интернете, но важно обращать внимание на их количество и на соотношение плохих и хороших. Слишком лестные комментарии часто имеют заказной характер.

Стоит лично прийти в школу, чтобы оценить, как тебя встретят, проконсультируют, посмотреть на внешний вид классов. Если автошкола цветет и процветает, то внешне она выглядит достойно (стены не облезлые, парты не «убитые»). Хорошо, если есть время посетить несколько автошкол, чтобы был выбор. При этом задавайте менеджерам прямые вопросы, типа «смогу ли я сменить инструктора при необходимости». Сложите стоимость всех необходимых услуг, чтобы сравнить с комплексным предложением, которое на первый взгляд казалось дороже.

GETTY IMAGES

«В европейских странах важное значение имеет не название автошколы, а фамилия конкретного инструктора по обучению вождению»

навливать выбор на внешне самых доступных по цене вариантах. Лучший способ проверить автошколу — это прийти туда самому. «Самый верный способ выбрать автошколу — попросите разрешения один-два раза поприсутствовать на теоретических занятиях, желательно в группах, которые уже заканчивают обучение и готовятся к экзаменам в ГИБДД,— советует Александр Сальников, генеральный директор сети автошкол ТУР, президент Союза автошкол Санкт-Петербурга и Ленинградской области.— Администрации автошколы это ничего не стоит, она заинтересована в учениках, и если им скрывать нечего, она обязательно разрешит. Не разрешит — бегите от этой школы. Разрешит — поговорите с выпускниками, они могут рассказать много интересного».

Инструктор как доктор

Если человек хочет чувствовать себя уверенно на дороге, ему, помимо стандартного обучения в автошколе, стоит задуматься о том, чтобы взять «подкатки» — дополнительные уроки вождения у частных инструкторов. В Москве и Санкт-Петербурге урок в 1,5 часа вождения этим летом в среднем обойдется уже дороже, чем в пакетном предложении автошкол. Цена здесь может достигать 1,5–2 тыс. руб. за одно занятие. В регионах цена может быть на 30–40% ниже — в районе 1–1,2 тыс. руб.

В целом, по мнению наблюдателей, рынок услуг автошкол в России будет в ближайшее время развиваться по западному пути, где в центре обучения навыкам вождения стоит фигура инструктора. «В европейских странах важное значение имеет не название автошколы, а фамилия конкретного инструктора по обучению вождению,— поясняет Михаил Якимов, директор Института транспортного планирования Российской академии транспорта.— Инструкторы являются теми людьми, по которым судят о качестве подготовки. И каждый ученик выбирает не столько автошколу, сколько конкретную фамилию конкретного инструктора». В этом плане, по мнению эксперта, система подготовки похожа на современную российскую систему здравоохранения, где также есть доктора, о которых можно прочитать отзывы и рекомендации. Уже сейчас будущим водителям стоит обращать внимание не на название конкретной автошколы или рекомендации автошколы, а на рекомендации и отзывы о конкретном инструкторе по вождению, который может работать в разных автошколах, может работать в индивидуальном порядке. Именно от качества человека-инструктора зависит в конечном итоге качество подготовки, следовательно, безопасность движения на дорогах.

Некоторые специалисты считают, что российской системе автомобильного образования логично перенимать зарубежный опыт. «В большинстве западных стран, европейских стран автошколы не преподают теоретические знания о правилах дорожного движения — люди сами изучают этот курс, используют при этом обширную систему электронных обучающих программ и методических разработок,— продолжает Михаил Якимов.— Также в большинстве своем отсутствует такое понятие, как площадка для обучения первичным навыкам вождения. Гораздо активнее используются тренажеры для людей, которые впервые садятся за руль автомобиля». По его словам, в большинстве случаев человек впервые садится на автомобиль с инструктором и сразу же начинает движение на дорогах общего пользования в черте города. Это касается и приема экзаменов. Отсутствует такой этап, как сдача практического вождения и проверка первичных навыков вождения на специализированной площадке. Оцениваются только навыки езды в реальных городских условиях.

«Я прожил девять лет в Брюсселе, и с организацией обучения там все намного серьезнее»,— рассказывает Василий Руденко. Автошкола за границей, по его словам,— это не офис с менеджерами и инструкторами, а пара инструкторов, дорожащих своей репутацией, поэтому ученики перенимают опыт наставника, а не «просиживают штаны» на занятиях. «Главное, что их отличает от наших,— они имеют право на преподавание, то есть у них есть диплом педагога. Ну и за границей есть много разных нюансов, связанных с культурой вождения и поведения на дороге, которые нам стоит перенимать»,— замечает господин Руденко ●

ЧТО НУЖНО, ЧТОБЫ РОССИЙСКИЕ АВТОШКОЛЫ РАБОТАЛИ ЛУЧШЕ

МИХАИЛ ЯКИМОВ,
директор Института транспортного планирования Российской академии транспорта

Любое обучение — это все-таки образовательная деятельность, а Государственная инспекция безопасности дорожного движения — это организация, выполняющая надзорные функции. В этом плане неплохо было бы, чтобы ГИБДД все-таки акцентировала свое внимание на технологиях контроля на этапе сдачи экзаменов, максимально формализовала этот процесс — как приема теоретических, так и практических экзаменов. Во всем, что касается технологии обучения, мне кажется, нужно предоставлять большую вариативность и самостоятельность для автошкол.

Сейчас в российской системе подготовки водителей не хватает какой-либо вариативности. Все автошколы, как близнецы, похожи друг на друга. Они предоставляют одинаковый, обычно минимальный, объем учебных программ — как по теории, так и практическому вождению. Водители и курсанты, которые обучаются в автошколах,— люди из разных социальных групп, существенно разные по возрасту и по отношению к техническим системам. И здесь, на мой взгляд, должны появляться узкоспециализированные автошколы для организаций, которые работают только в определенном сегменте образовательной деятельности.

GETTY IMAGES

СВЯЗЬ ДЛЯ ПРОФИ

МегаФон запускает собственную систему профессиональной радиосвязи

Организация профессиональной мобильной радиосвязи (ПМР) для бизнеса и госструктур становится значительно проще, чем раньше. Традиционные стандарты для таких коммуникаций предоставляли лишь возможности для передачи голоса, тогда как сейчас все более востребованными становятся опции по передаче больших объемов данных — видео, медиафайлов и другого «тяжелого» контента. Поэтому МегаФон запустил уникальную для России платформу стандарта MCPTT (Mission Critical Push to Talk) «МегаФон Транкинг», работающую не только в частных сетях, но и в общедоступной LTE-сети оператора. Теперь промышленные и добывающие компании, а также службы спасения и другие госструктуры могут лучше координировать работу подразделений и в конечном счете серьезно облегчить себе жизнь.

Mission Critical сети связи строятся на основе стандартов ПМР, перед которыми стоят прежде всего задачи безопасности и конфиденциальности информации. От надежности таких коммуникаций, когда остальные виды связи могут быть недоступны, зависят жизни людей. Речь идет в первую очередь о связи на объектах в таких отраслях, как энергетика, транспорт, химическая промышленность и т. п. Долгое время она базировалась преимущественно на стандартах TETRA и DMR, имеющих ряд ограничений. MCPTT, помимо работы с голосом, дает возможность передавать фото и видео в HD и имеет пропускную способность до 300 Мбит/с в отличие от TETRA и DMR, где счет идет на Кбит/с.

Для реализации проектов в этой сфере МегаФон разработал решение «МегаФон Транкинг». При работе транкинговой связи на базе стандартов TETRA или DMR общение происходит через свободный канал, который выделяется абоненту на время сеанса. В решении «МегаФон Транкинг» канал связи строится по принципу «сотового телефона», работающего на стандарте LTE: абоненты могут общаться группами или индивидуально вне зависимости от количества одновременных сессий.

«Транкинг похож на привычную нам сотовую связь, но имеет важное отличие: соединение происходит практически мгновенно, нет задержки на набор номера и ожидание ответа. Кроме того, пользователей можно объединять в группы,— объясняет гендиректор „ТМТ Консалтинга“ Константин Анкилов.— Транкинг используется на предприятиях, стройках, в полиции и т. д.— везде, где зачастую пообщаться нужно немедленно». По его словам, под эти задачи обычно строились специальные радиосети, но сейчас в мире также популярно решение на базе LTE-сетей: «Создается своего рода сеть внутри сети, ключевым плюсом является экономия — не нужно инвестировать в новую инфраструктуру».

Решение работает следующим образом: оператор обеспечивает на территории клиента устойчивое покрытие LTE, заказчик получает мобильные терминалы и диспетчерскую консоль для управления сотрудниками. Везде, где есть покрытие LTE от МегаФона, заказчики могут воспользоваться услугами транкинговой связи через облачную платформу оператора — в этом случае услуга предоставляется «под ключ».

Возможна реализация и по интеграторской модели, когда выделенный сервер устанавливается в контур клиента и транкинговая связь работает в пределах действия базовых станций на его территории. Доступны как трансляция видео, так и передача голоса, а также сообщений, фото и других файлов. В ходе эксплуатации платформы используется специализированное оборудование, сертифицированное для работы в экстремальных условиях (высокая степень пыле- и влагозащиты, взрывозащищенные терминалы).

Система ПМР на базе MCPTT реализована МегаФоном на Михайловском горно-обогатительном комбинате. «Когда перед предприятием встала задача внедрить современную цифровую радиосвязь с возможностью записи переговоров, выбор пал на продукт МегаФона, который построил на территории предприятия частную LTE-сеть,— рассказывает об опыте использования „МегаФон Транкинг“ директор регионального ИТ-центра в Железногорске ООО „Джей Эс Эй Групп“ (входит в USM Holdings) Александра Письменова.— На базе этого решения мы организовали ряд сервисов, в том числе системы технологической радиосвязи для служб управления ж/д транспортом карьера, гидротехническими сооружениями, буровзрывными работами». По ее словам, трафик находится в закрытом контуре, решение отвечает всем международным стандартам безопасности и отличается высокой степенью защиты данных от внешних угроз.

Немаловажная по нынешним временам особенность — неподверженность платформы западным санкциям. Она разработана совместно с партнером из Китая и является собственностью оператора, поэтому теоретический уход партнера из РФ остановкой работы решению не грозит.

Таким образом, «МегаФон Транкинг» позволяет использовать все преимущества LTE — передачу видео, голоса и медиафайлов, геолокацию,— усиливая безопасность сотрудников и повышая эффективность процессов в удаленных точках ●

ТЕКСТ **Александр Павленко**
ФОТО **Getty Images**

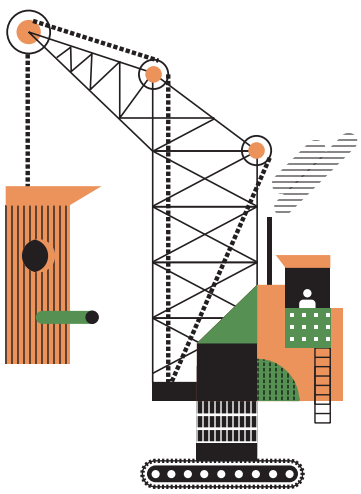
БОЛЬШЕ ВРИ

РАЗРЕШЕНИЕ НА БЛАГОУСТРОЙСТВО ДАЧИ МОЖЕТ ОБОЙТИСЬ В 600 ТЫС. РУБ. И БОЛЕЕ

Свободу современных подмосковных дачников и владельцев земельных участков распоряжаться загородным имуществом ограничивает плата за смену вида разрешенного использования земли. По закону в Московской области она возникает, если новое назначение участка предполагает новое строительство. На практике собственники могут получить уведомление о начислении в сумме 10% от кадастровой стоимости, даже если не начинали стройку.

Виды разрешенного использования (ВРИ) установлены для каждого земельного участка согласно территориальной зоне, а их перечень внесен в классификатор. Плата за изменение ВРИ рассчитывается с учетом разницы между кадастровой стоимостью участка до и после смены ВРИ. Она законна, но не все собственники знают о ее существовании, а о ее начислении не предупреждают, если приходится менять ВРИ.

Собственник земельного участка площадью 9 соток в Балашихе через два года после смены ВРИ получил почтовое уведомление о начислении платы в 593 тыс. руб. «Участки были одним домовладением, которое когда-то разделили на несколько соседей, я их выкупил, объединил и обратился в МФЦ, чтобы поменять вид разрешенного использования с „для ведения личного подсобного хозяйства“ на „для индивидуального жилищного строительства“. Ответ был неожиданным. При подаче заявления в МФЦ на изменение ВРИ никто не предупреждал, что может взиматься плата»,— рассказал он.



В администрации Истры владельцам участков «под дачное строительство», которые уведомили власти о намерении построить дом, указали на необходимость поменять ВРИ на «для индивидуального жилищного строительства». Кадастровая стоимость земли не поменялась, а через год обоим собственникам пришли уведомления о начислении 606 тыс. и 620 тыс. руб., говорится в решении Истринского городского суда. В процессе судебного разбирательства истцы выяснили, что в их случае менять ВРИ было необязательно, дом можно было строить и при стартовом ВРИ, а оформить — с помощью юриста.

По словам руководителя юридического агентства «Кучембаев и партнеры» Алмаза Кучембаева, с 1 января 2014 года в Московской области плата за изменение ВРИ в размере 10% от кадастровой стоимости участка начисляется за каждое изменение, даже если кадастровая стоимость не меняется или становится меньше. «Этот порядок конфликтует с законодательной логикой, согласно которой плата за изменение ВРИ определяется с учетом разницы между фактической и планируемой кадастровой стоимостью»,— обращает внимание юрист.

ТЕКСТ **Екатерина Геращенко**
ФОТО **Олег Харсеев**

За что приходится платить

Плата обычно возникает, если собственник планирует оформить внесенные или планируемые изменения на участке. Например, чтобы зарегистрироваться на даче, она должна получить статус жилого дома, для этого нужно изменить вид разрешенного использования. Менять ВРИ приходится также в случаях оформления строительства, изменения границ участка или просто уточнения наименования ВРИ в связи с изменением законодательства. При средней кадастровой стоимости участка, на котором можно построить индивидуальный дом, в 600 тыс. руб. за сотку для участка в 10 соток плата составит те же 600 тыс. руб.

Плата за изменение вида разрешенного использования земельного участка существует только в Москве

АНАЛИЗ ФАКТИЧЕСКИ НАЧИСЛЕННОЙ И ПРОГНОЗНОЙ ПЛАТЫ ЗА ИЗМЕНЕНИЯ ВИДА РАЗРЕШЕННОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗЕМЕЛЬНОГО УЧАСТКА*

ИЗМЕНЕННЫЙ ВИД РАЗРЕШЕННОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ	РАЗМЕР КАДАСТРОВОЙ СТОИМОСТИ ЗЕМЕЛЬНОГО УЧАСТКА С ИЗМЕНЕННЫМ ВИДОМ РАЗРЕШЕННОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ (КС2) (МЛН РУБ.)		ОТКЛОНЕНИЕ КС2 (ПРОГНОЗ) И КС (ФАКТ) (%)	СУММАРНАЯ ПЛАТА ЗА ИЗМЕНЕНИЯ ВИДА РАЗРЕШЕННОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ (МЛН РУБ.)		ОТКЛОНЕНИЕ ПЛАТЫ (ПРОГНОЗ) И ПЛАТЫ (ФАКТ) (%)
	ФАКТИЧЕСКИЙ	ПРОГНОЗНЫЙ		ФАКТИЧЕСКАЯ	ПРОГНОЗНАЯ	
ДЛЯ ИНДИВИДУАЛЬНОГО ЖИЛИЩНОГО СТРОИТЕЛЬСТВА (КОД. 2.1)	3440,4	3667,4	0,066	245,7	279,2	0,136
МАЛОЭТАЖНАЯ МНОГОКВАРТИРНАЯ ЖИЛАЯ ЗАСТРОЙКА (КОД. 2.1.1)	4,7	5	0,064	1,3	1,4	0,077
ДЛЯ ВЕДЕНИЯ ЛИЧНОГО ПОДСОБНОГО ХОЗЯЙСТВА (КОД. 2.2)	442	449	0,016	28,4	28,5	0,004
БЛОКИРОВАННАЯ ЖИЛАЯ ЗАСТРОЙКА (КОД. 2.3)	20,4	20	-0,02	8	7,9	-0,013
СРЕДНЕЭТАЖНАЯ ЖИЛАЯ ЗАСТРОЙКА (КОД. 2.5)	584,7	587,5	0,005	146,5	147,7	0,008
МНОГОЭТАЖНАЯ ЖИЛАЯ ЗАСТРОЙКА (ВЫСОТНАЯ ЗАСТРОЙКА) (КОД. 2.6)	263,1	248,2	-0,057	76,3	68,9	-0,097
ВЕДЕНИЕ САДОВОДСТВА (КОД. 13.2)	286,3	305,5	0,067	27,3	27,8	0,018
ВЕДЕНИЕ ДАЧНОГО ХОЗЯЙСТВА**	76,9	83,5	0,086000000	7,3	8	0,096

*Анализ проведен в 2021 году на основании данных о фактически начисленной плате за изменение ВРИ, с учетом кадастровой стоимости по данным Росреестра за период с июня 2019 года по июнь 2020 года.
Для случаев изменения вида разрешенного использования земельных участков до 1 января 2019 года. **Источник: Министерство имущественных отношений Московской области.

ОЛЕГ ХАРСЕЕВ

и области. Такое положение было введено во втором чтении при принятии закона о присоединении Новой Москвы. Менять ВРИ собственник может по заявлению без согласования с властями. До недавнего времени плата за изменения ВРИ начислялась только после смены, что делало ее неожиданностью для получателя соответствующего уведомления. «Сейчас в Московской области плату стараются взыскать до смены ВРИ»,— отмечает Алмаз Кучембаев.

В механизме начисления существуют исключения, под которые подпадают изменения ВРИ с целью «приведения в соответствие»: если участок переводят из малоэтажной жилой застройки (индивидуального жилищного строительства, размещения дачных домов и садовых домов) в ИЖС, садоводство и ведение дачного хозяйства. В этом случае участок, ВРИ которого изменен, должен быть поставлен на кадастровый учет, а изменение ВРИ направлено на приведение в соответствие классификатору. Самостоятельно, без помощи юриста, без необходимых знаний реализовать такую схему сложно.

Второй случай, когда плата за смену ВРИ не может быть начислена,— отсутствие установленной кадастровой стоимости участка в ЕГРН. «По общему правилу при отсутствии в кадастре недвижимости сведений о кадастровой стоимости отсутствует база для исчисления налога»,— указывает юрист.

Дачники не отступают

Противоречие действий исполнительной власти в части начисления платы за ВРИ законодательству было с момента введения платы, но в прошедшие пять лет сформировался тренд на защиту землевладельцев. В одном из разбирательств Мосгорсуд признал, что изменение с «коттеджной застройки» на «индивидуальную жилую застройку» не является изменением ВРИ. Есть отдельные дела, в которых суды отказываются взыскивать плату за ВРИ, так как изменение состоялось в результате исполнения судебного акта или изменения региональных градостроительных документов.

«Можно идти до конца и оспаривать плату, если сумма слишком большая, чтобы как минимум получить отсрочку»,— отмечает Алмаз Кучембаев. По его словам, несмотря на негативную судебную практику (решения не в пользу истцов), есть достаточно оснований, которые можно использовать в судебном споре. Так, плата за ВРИ, по его мнению, противоречит одновременно Гражданскому, Налоговому, Земельному и Градостроительному кодексам. «По ГК собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом и землей, и они могут осуществляться свободно, если это не наносит ущерба окружающей среде и не нарушает прав и законные интересы других лиц. По ЗК и ГСК любой вид разрешенного использования из предусмотренных зонированием территорий видов выбирается самостоятельно, без дополнительных разрешений и процедур согласования. В НК нет такого регионального налога»,— уверен юрист.

Если оспорить плату не удалось, можно снизить кадастровую стоимость участка через суд, что приведет к снижению платы за ВРИ. «Еще один вариант — заранее обращаться к юристу, потому что есть случаи, когда не обязательно менять ВРИ»,— указывает Алмаз Кучембаев. Так, чиновники часто просят поменять ВРИ в ответ на уведомление о планируемом строительстве. Но есть и другие пути узаконить строительство частных домов — это дачная амнистия и суд ●

СКИНУТЬСЯ НА БЛАГОУСТРОЙСТВО

За два года плата за смену ВРИ для девелоперов выросла раза в три-четыре. Застройщики не практикуют судебные споры, чтобы снизить или опротестовать начисления, потому что деньги идут на развитие и создание качественной городской среды. Но один из способов сэкономить — привлечение партнера, у которого есть льгота на смену ВРИ.

В период 2020–2022 годов плата за смену ВРИ для московских застройщиков существенно выросла. «Рост составил от 20% до 300%. Самый значительный — в ТиНАО»,— говорит исполнительный директор «Клуба инвесторов Москвы» Владислав Преображенский. По его словам, ранее была существенная разница в плате за смену ВРИ для участков в собственности и аренде. «Застройщики активно этим пользовались при принятии решений по участку. Часто получалось, что выкупить участок и поменять ВРИ было выгоднее, чем оставлять его арендованным. Сейчас эта разница нивелирована»,— поясняет он.

В декабре 2021 года правительство Москвы утвердило новый порядок расчета платы за смену ВРИ для девелоперов, владеющих участками на праве собственности. Для арендаторов действуют механизмы, введенные в 2020 году. Актуальный порядок не устанавливает конкретные фиксированные ставки (или их «коридоры»). Их величина определяется индивидуально, в том числе с учетом кадастровой стоимости участка (текущей и после изменения ВРИ), коэффициента изменения цен на жилье (устанавливается департаментом городского имущества на основании данных Росстата), коэффициента месторасположения площадки, общей площади объекта капитального строительства, его стоимости. «Поэтому однозначно оценить, насколько изменилась плата за смену ВРИ, достаточно трудно. В некоторых случаях она могла вырасти как минимум на 50%»,— говорит управляющий партнер компании «Метриум» Надежда Коркка.

Юристы утверждают, что плату за смену ВРИ взимают только в Московской агломерации. Несмотря на то что плата узаконена, с ее существованием спорит ряд положений Гражданского, Градостроительного, Налогового и Земельного кодексов. Это создает основание для споров, но девелоперы ими практически не пользуются. Несмотря на то что рост расходов их не радует, а в текущих условиях может повлиять на сокращение объемов коммерческой недвижимости. «Для жилья это менее чувствительно»,— отмечает Владимир Преображенский.

Девелоперы нашли плюс в существовании платы. «Деньги за смену ВРИ, поступающие в городской бюджет, идут в том числе на создание комфортной городской среды и инфраструктуры, которые в свою очередь являются неотъемлемой частью объектов жилой застройки. Качественное окружение формирует привлекательность, а значит, и высокий спрос на дома, то есть работает и для застройщиков»,— объясняет господин Преображенский.

Он считает, что плата позволяет городу в кризисных ситуациях отрегулировать «просадку» спроса на рынке жилья и офисов и снизить цену на объект. «Благодаря этому инструменту московские промышленные предприятия могут арендовать земельные участки по льготной ставке — за 1 рубль в год. Это снижает издержки бизнеса и повышает скорость создания рабочих мест, в чем заинтересован город»,— резюмирует он.

По словам Надежды Коркки, именно этим пользуются девелоперы для снижения платы за ВРИ — привлекают в проект застройщика, имеющего льготу на смену ВРИ в рамках программы создания мест приложения труда.

ТОЧНО В ЦЕЛЬ

ГДЕ В МОСКВЕ МОЖНО ЗАНЯТЬСЯ СТРЕЛЬБОЙ

На фоне растущей потребности россиян уделять больше внимания вопросам своего здоровья и чаще заниматься физическими активностями все актуальнее становятся и такие виды спорта, как стрельба. Она позволяет развивать стратегическое и тактическое мышление, тренировать скорость реакции и силу, а также постоянно совершенствовать свои навыки и результаты. «Деньги» выбрали лучшие клубы для занятия стрельбой и оценили, сколько стоит это увлечение.

Россияне стараются внимательнее относиться к своему здоровью. По данным исследования Stada Health Report, важность здорового образа жизни растет для трех из пяти россиян (58%). В мире по этому показателю Россия в прошлом году занимала второе место среди 15 стран — участниц исследования, уступая только Португалии (62%). Кризисная ситуация, вероятно, скорректировала систему ценностей, и здоровье стало одним из основных приоритетов у жителей страны, отмечали аналитики Stada.

На этом фоне растет и популярность занятий спортом, который выступает в том числе как средство для поддержки и укрепления здоровья. По данным ВЦИОМа, с такой целью спортом занимаются 63% россиян. Еще 12% используют спорт как способ улучшить настроение, а 8% респондентов — для снятия усталости и поддержки работоспособности. Этим целям хорошо соответствует стрелковый спорт — комплексная функциональная нагрузка, которая позволяет развивать стратегическое и тактическое мышление, тренировать скорость реакции и силу. Девиз практической стрельбы — Diligentia, Vis, Celeritas — «Меткость, Мощность, Скорость». Как отмечают в российской Федерации практической стрельбы, этот зрелищный и азартный спорт требует непрерывного совершенствования навыков в условиях разнообразных и постоянно усложняющихся задач. Сегодня в Москве и области работает несколько клубов, которые позволяют опробовать этот вид спорта.

Стрелковый комплекс «Объект»

Один из крупнейших крытых стрелковых комплексов находится в городе Дзержинский. Общая площадь здания — 12 тыс. кв. м. Включает семь стрелковых галерей, в которых стрельбу можно вести в движении и с разворотом на 180 градусов. Площадь стрелковой зоны — 3,5 тыс. кв. м. Доступны десять отдельных направлений для стрельбы. Арсенал включает пистолеты Tanfoglio (Италия), CZ (Чехия), Glock (Австрия), STI (США), «Викинг» (Россия), Sphinx (Швейцария) и др., калибр 9x19, .22 LR, .40 S&W, .45 ACP, .50 AE. Есть магазин оружия и аксессуаров, для детей оборудована современная игровая комната с компьютерами Apple iMac. Есть возможность организовать корпоративные мероприятия. Работают женская и мужская раздевалка, хаммам. Парковка рассчитана на 100 машиномест. В комплексе также действует центр подготовки владельцев гражданского оружия.

В «Объекте» занятия проводят инструкторы для небольших групп, не более четырех человек в каждой. Перед началом занятия требуется около 30 минут на оформление документов, прохождение медосмотра и получение экипировки. Для гостей доступно несколько курсов. Так, курс «Современное оружие» продолжительностью 45 минут, который ориентирован на начинающих, позволяет пострелять из пистолетов «Глок», «Танфолио Сток III» и тактического блока «Рони». Стоимость курса — 7,9 тыс. руб. в будние дни и 8,9 тыс. руб. в выходные и праздничные.

Курс, который позволяет сделать один выстрел из пистолета Desert Eagle 50 калибра, стоит 10 тыс. руб. на человека. «Победный курс» на 40 выстрелов из охолощенных пистолетов-пулеметов Дегтярева и Шпагина и 50 выстрелов из огнестрельной «Сайги-9», рассчитанный на 30 минут, стоит 6,9 тыс. руб. в будни и 7,9 тыс. руб. в выходные и праздничные дни. Есть абонементы на 10, 20, 30 и 50 часов стоимостью от 25,7 тыс. руб. до 161,9 тыс. руб. в зависимости от протяженности.

Управляющая структура НЧОУСУ «Стрелковый клуб „Объект“», согласно ЕГРЮЛ, принадлежит Валерию Баликоеву и Виталию Малинину. Они также выступают совладельцами компаний «Альфа Технологии» и «Альфа Индустрия», основной вид деятельности которых — производство оружия и боеприпасов. Директор «Объекта» Андрей Николаев занимает пост председателя совета Федерации практической стрельбы России.

ТЕКСТ **Антон Степанов**
ФОТО **Александр Казаков**

АЛЕКСАНДР КАЗАКОВ

АЛЕКСАНДР КАЗАКОВ

АЛЕКСАНДР КАЗАКОВ

Стрелковый клуб «Выстрел»

В Москве у клуба «Выстрел» работает два отделения. Одно расположено на севере города, в 10 минутах пешком от станции метро «Ботанический сад» и примерно в 20 минутах от станции «ВДНХ», а второе — на Марксистской, в 6 минутах пешком от метро «Крестьянская Застава». Также есть филиал в Воронеже. «Выстрел» специализируется на занятиях практической стрельбой и отмечает, что в клубе начали свой путь спортсмены, которые затем стали членами IPSC (Международная конфедерация практической стрельбы) России.

Для новичков доступен курс Action AIR — стрельба из пневматического пистолета, которая позволяет познакомиться с основами практической стрельбы, стоимостью 2,5 тыс. руб. и включающий 50 выстрелов. Курс «Базовый легкий», в который также входит инструктаж по мерам безопасности и отработка ряда элементов практической стрельбы, обойдется в 4,3 тыс. руб. Курс «Базовый стандарт» — полноценная тренировка с обучением базовым элементам практической стрельбы и отработкой нескольких упражнений — стоит 6,3 тыс. руб. В курс входит 80 выстрелов из пистолета и 20 выстрелов из карабина.

«Базовый стандарт плюс» за 8,3 тыс. руб. уже позволяет опробовать несколько моделей пистолетов и карабинов и отработать приемы стрельбы из-за укрытия, стрельбы в движении, переноса огня с мишени на мишень и пр. Здесь участник может сделать 80 выстрелов из пистолетов и 50 из карабинов. Отдельно от курсов клиент клуба может оплатить услугу выбора инструктора (1,5 тыс. руб.), арендовать стрелковую галерею (7 тыс. руб.), оформить документы для вывоза оружия на соревнование (1 тыс. руб.) и пр.

Арсенал «Выстрела» включает модели пистолета Glock, Tanfoglio, CZ, Grand Power, MP, Tokyo Marui, карабины «Сайга», «Вепрь», «ППШ-Luger», а также снайперскую винтовку Мосина. Возможность пострелять из СВД, винтовки Мосина и карабина «Вепрь-12» оплачивается отдельно — по 1,5 тыс. руб. за 10 выстрелов для каждого оружия.

В «Выстреле» также проходят соревнования по практической стрельбе. К примеру, на 17 июля планируется серия официальных матчей IPSC второго уровня, с разрядами и званиями Vistrel 3.05 Long road out of Eden. Стоимость участия — 4 тыс. руб. за человека, один выстрел — 25 руб.

АНО «Спортивно-стрелковый клуб „Выстрел“» управляет Алексей Черепов. Он также входит в число совладельцев ЧОО «Панцирь», был в числе учредителей Федерации практической стрельбы Москвы и возглавляет региональное отделение федерации в Воронежской области.

Стрелковый клуб «Импульс»

Стрелковый клуб «Импульс» — первый закрытый стрелковый клуб Москвы. Расположен в Западном административном округе, на улице Верейской в бизнес-центре «Квадрат». Среди клиентов — представители бизнеса, предприниматели и топ-менеджеры. Включает стрелковую галерею площадью около 2 тыс. кв. м с возможностью вести стрельбу на дистанции до 50 м из любого вида гражданского стрелкового оружия с сектором стрельбы до 270 градусов. В клубе используется специальное мишенное оборудование, не разрушающее пулю, что почти на 100% исключает возможность рикошета. В галерее можно построить «тактический городок», чтобы проводить имитацию реального боестолкновения на короткой дистанции. Также доступен подготовленный Toyota Land Cruiser TLC200, с помощью которого можно отработать навыки передвижения в безопасном режиме, в том числе в сопровождении охраны.

В «Импульсе» представлено более 20 моделей стрелкового оружия в различных калибрах от 9×18 «Макаров» до .045ACP. Это пистолеты и карабины, имеющие историческую ценность, а также современные образцы, находящиеся на вооружении армий и специальных подразделений мира. Арсенал постоянно пополняется. Из последних новинок — эксклюзивный высокоточный боевой лазерный интерактивный комплекс «БЛИК-ВТ».

В «Импульсе» доступны годовые абонементы «Индивидуальный» или «Семейный». Годовой абонемент включает неограниченное количество посещений, персонального инструктора, доступ ко всей инфраструктуре, включая лаунж-зону, индивидуальную комнату для переодевания, хранение экипировки, безалкогольные напитки в баре, питание по заказу и охраняемую парковку. Цены предоставляются по запросу.

«Импульс» принадлежит братьям Сергею и Алексею Давыдовым, пост руководителя занимает Михаил Грибков. Идея проекта принадлежала бизнесмену Руслану Горюхину, переехавшему в 2014 году с семьей в Швейцарию. Господин Горюхин активно поддерживает стрелковые ассоциации в кантоне Во. В 2020 году он подписал соглашение с городом Монтрё о финансовой помощи в строительстве шумозащитного туннеля для стрельбища в Глионе, московским тиром бизнесмен уже несколько лет не занимается.

Fireline

Еще один премиальный стрелковый клуб, расположенный в центре Москвы у метро «Китай-город». Включает пять современных полностью укомплектованных стрелковых галерей протяженностью от 20 до 30 м для стрельбы из пистолетов, револьверов, карабинов и ружей, а также индивидуальных тренировок любой сложности.

Вступительная программа First Step для имеющих незначительный опыт обращения с оружием или не имеющих его вообще включает 100 выстрелов из огнестрельных пистолетов Glock 17 и CZ 75 SP-01 Shadow и стоит 9,9 тыс. руб. на человека. Расширенная версия программы, в которую входит 150 выстрелов из огнестрельных пистолетов Glock 17, CZ 75 SP-01 Shadow, SIG Sauer P226 SL, карабина «Сайга-9» исп. 42 Яровит и тактического блока Roni, стоит уже 13,9 тыс. руб. Программа AK Operator для отработки навыков обращения с карабинами калибра 5.45 и 7.62 доступна за 17,5 тыс. руб. и включает 100 выстрелов из огнестрельных самозарядных карабинов «Вепрь-КМ» ВПО-136 (АК-47) и «Сайга» исп. 030 (АК-74). А ее расширенная версия на 150 выстрелов с возможностью также использовать помповые ружья Benelli M4 Super 90 и Fabarm STF 12 стоит 22,9 тыс. руб. на человека.

Программу No Limits для одного-четырех человек протяженностью до 90 минут Fireline предлагает за 119,9 тыс. руб. В нее входит неограниченное количество выстрелов из 18 единиц самого популярного оружия VIP-арсенала клуба, включающего пистолеты CZ Shadow, Tanfoglio, Beretta, Glock, карабины «Сайга», «Вепрь», ружья и др. Профессиональный курс практической стрельбы для членов клуба Fireline стоит 250 тыс. руб. Курс состоит из десяти зачетов, после успешной сдачи которых присваивается привилегированный статус Fireline Expert, а также статус члена Федерации практической стрельбы России с возможностью принимать участие в официальных спортивных соревнованиях до присвоения разрядов и званий. В стоимость этого курса включено 15 академических часов, 2,5 тыс. выстрелов, защитные очки и наушники.

Fireline управляется АНО «Академия практической стрельбы». Среди учредителей — Федерация практической стрельбы России, заслуженный мастер спорта России, трехкратная чемпионка Европы и мира по практической стрельбе Мария Гущина, совладелец ресторана Cafemilano и компании по торговле оружием и боеприпасами «Леста» Левани Сихарулидзе, а также директор АНО Станислав Вайнштейн ●

FINE ART IMAGES / HERITAGE IMAGES / GETTY IMAGES

КАК ВЫРОС ДАВИД

Один флорентийский локоть равнялся 58,3 см. Девять локтей, высота глыбы мрамора, из которого была вырублена статуя, соответственно, равняется 5,25 м. На протяжении веков в литературе указывалась неправильная высота статуи Давида — 4,34 м. Однако в 1998 году участники проекта по созданию цифровых копий произведений Микеланджело под руководством профессора Стэнфордского университета Марка Левоя определили, что на самом деле «рост» мраморного гиганта гораздо выше — 5,17 м. Почти девять локтей.

ЗОЛОТО МИКЕЛАНДЖЕЛО

СКОЛЬКО ЗАРАБАТЫВАЛ ВЕЛИКИЙ ЖИВОПИСЕЦ И СКУЛЬПТОР

ТЕКСТ **Алексей Алексеев**
ФОТО **Fine Art Images/ Heritage Images/ Getty Images, Francis G. Mayer/ Corbis/VCG/ Getty Images, The Print Collector/ Print Collector/ Getty Images, David Lees/Corbis/ VCG/Getty Images, The Print Collector/ Getty Images, Universal Images Group/Getty Images, Corbis/ Getty Images**

Он прожил очень долгую по меркам своей эпохи жизнь — 88 лет. В числе его заказчиков были девять римских пап, кардиналы, представители богатейшего клана Медичи (в нескольких случаях это были одни и те же люди). Автор самой знаменитой скульптуры всех времен — скульптуры Давида, создатель шедевральных фресок Сикстинской капеллы. Микеланджело был творцом, получившим при жизни вознаграждение, достойное его таланта. Если бы в XVI веке составляли рейтинг самых богатых деятелей искусства, он, без сомнения, занял бы в нем первое место. Историки обычно умалчивают, сколько раз заказчики обманывали «титана Возрождения» и какие деньги он при этом терял.

Знатные, но бедные

6 марта 1474 года по флорентийскому летоисчислению (во Флоренции в ту эпоху новый год официально начинался после Благовещения, 25 марта, так что в остальном христианском мире шел уже 1475 год) у Лодовико ди Лионарди Буонарроти Симони родился сын, получивший имя в честь архангела Михаила — Микеланджело.

Лодовико Буонарроти был из довольно знатного, но обедневшего рода. Ему было 15 лет, когда умер его отец. Наследство, приносившее доход (недорогое жилье во Флоренции и ферма в Сеттиньяно), было поделено между ним, его старшим братом Франческо и четырьмя сестрами (пятая скончалась во младенчестве). Ситуацию слегка исправил брак. В 1472 году Лодовико женился на Франческе ди Нери дель Миниато ди Сиена и получил в приданое 416 флоринов. Но в первые годы брака молодой семье иногда приходилось закладывать вещи, чтобы платить по счетам. В 1473 году Франческа родила сына Лионардо. В октябре 1474 года Лодовико получил должность подеста (главы администрации) двух городов-крепостей — Кьюси и Капрезе. Микеланджело, второй ребенок и второй сын, родился в Капрезе, примерно в 100 км от Флоренции, на самой окраине Флорентийской республики. Сейчас этот городок называется Капрезе-Микеланджело.

В Сеттиньяно (сейчас это пригород Флоренции), где семья Буонарроти владела фермой, были мраморные каменоломни. Среди уроженцев города было несколько известных скульпторов. Многие местные мужчины работали каменотесами — например, муж и отец кормилицы, которой отдали на воспитание младенца Микеланджело. Так что с мрамором будущий великий скульптор был знаком почти с рождения. Джорджо Вазари в жизнеописании Микеланджело приводил его слова: «Резцы и молот, которыми я делаю свои статуи, я извлек из молока моей кормилицы».

После Микеланджело Франческа Буонарроти родила мужу еще троих сыновей — Буонаррото, Джованси-моне и Джисмондо, после чего скончалась. После четырех лет вдовства Лодовико в 1485 году женился снова — на Лукреции дельи Убальдини да Гальяно, получив 600 флоринов приданого.

Отец отдал Микеланджело в латинскую школу Франческо да Урбино. Латынь мальчик учил плохо, прогуливал уроки. Его интересовало другое. Микеланджело нравилось рисовать, копировать чужие рисунки, изучать картины, фрески, скульптуры.

Он захотел поступить в ученики к какому-нибудь художнику, но отец был категорически против. Лодовико Буонарроти считал живопись и скульптуру занятиями, недостойными человека благородного происхождения.

И все же Микеланджело сумел уговорить отца. Весной 1487 года он поступил учеником в художественную мастерскую, которой руководили Доменико Гирландайо и его брат Давид. Согласно договору, заключенному отцом с хозяевами мастерской, юноша должен был учиться искусству живописи и заниматься им в течение трех лет, за что должен был получить от братьев 24 полновесных флорина: шесть — за первый год, восемь — за второй, десять — за третий. В общей сложности — 96 лир.

С 1485 по 1490 год мастерская Гирландайо выполняла заказ на цикл

фресок в церкви Санта-Мария-Новелла. Микеланджело как ученик должен был участвовать в этой работе.

Квартирант

Работа в мастерской Гирландайо предоставляла возможность не только освоить азы профессии художника, но и завести знакомство с самыми богатыми и знатными жителями Флоренции.

Глава Флорентийской республики Лоренцо ди Пьеро де Медичи Великолепный собрал коллекцию произведений искусства, в том числе античных. Часть коллекции находилась в его палаццо, а часть, в том числе скульптуры, была выставлена в садах на площади Сан-Марко. Смотрителем коллекции был назначен скульптор Бертольдо ди Джованни, ученик великого Донателло. Молодые художники могли приходить в эти сады, чтобы знакомиться с произведениями великих мастеров и пробовать свои силы в искусстве под руководством ди Джованни. В числе тех, кто приходил в сады, были два самых талантливых ученика из мастерской Гирландайо — Микеланджело и Пьетро Торриджано. Вначале они сдружились, но потом Торриджано стал завидовать таланту приятеля. После многочисленных перебранок дело дошло до драки, и Торриджано сломал Микеланджело нос.

На Лоренцо Великолепного скульптурные работы молодого Микеланджело произвели такое сильное впечатление, что он практически усыновил юношу: выделил ему комнату в своем дворце, подарил плащ пурпурного цвета и стал платить стипендию — 5 флоринов в месяц.

После смерти Лоренцо в 1492 году беспечная жизнь Микеланджело закончилась. Он потерял покровителя. А годом раньше скончался Бертольдо ди Джованни, благодаря которому Микеланджело понял свое предназначение — заниматься скульптурой. От времени, когда он творил под патронажем Лоренцо Медичи, до наших дней дошли две скульптурные работы — барельеф «Мадонна у лестницы» и рельеф «Битва кентавров».

Фальшивое и настоящее

Покинув палаццо Медичи после смерти Лоренцо Великолепного, Микеланджело вернулся в мастерскую Гирландайо. Благодаря знакомству с Николо ди Лапо Бикьеллини, настоятелем церкви Санто-Спирито, он получил возможность изучать анатомию — в морге, на мертвых телах, ожидавших погребения. Очень нужное для скульптора знание. Для церкви Санто-Спирито Микеланджело изготовил деревянное распятие.

В 1494 году Пьетро II ди Лоренцо де Медичи Глупый сделал единственный заказ Микеланджело — изготовить снеговика после сильного снегопада.

В тот же год во Флоренцию вторглись французские войска, а Микеланджело бежал в Болонью. Там ему удалось найти нового покровителя — Джанфранческо Альдовранди. Тот предоставил молодому скульптору кров, но сумел обеспечить только одним заказом — на три скульптуры (скорее, скульптурки — высотой от 51,5 см до 58,5 см) для базилики Святого Доминика. Другой работы не было. Микеланджело вернулся в отцовский дом. Серьезных заказов не было и во Флоренции.

FRANCIS G. MAYER / CORBIS / VCG / GETTY IMAGES

К 500-летию создания Давида статую было решено отреставрировать. €400 тыс. на реставрацию выделили два благотворительных фонда — Ars Longa и Friends of Florence

Существуют разные версии, как произошел резкий поворот в судьбе и творческой карьере скульптора. Случилось это в 1496 году. Во Флоренции Микеланджело продал за 30 дукатов искусственно состаренную статую, изображающую спящего Амура, а в Риме кардинал Рафаэль Риарио купил «античную» статую, изображающую спящего Амура, за 200 дукатов. Подделка была разоблачена, но кардинал был в таком восхищении от работы Микеланджело, что пригласил его в Рим.

По заказу кардинала Микеланджело создал мраморную скульптуру «Бахус», изображающую бога вина Вакха. Когда работа была готова, кардинал от нее отказался. Скульптуру купил за 150 дукатов знакомый Риарио, владелец дома, в котором жил Микеланджело в период пребывания в Риме, банкир кардинала Якопо Галли.

Кроме «Бахуса» из работ, созданных Микеланджело в период его пребывания в Риме в конце XV века, до наших дней дошла еще лишь одна скульптура — «Ватиканская Пьета» («Оплакивание Христа»). Благодаря Якопо Галли заказ на эту работу сделал от имени короля Франции кардинал Сен-Дени и французский посол в Риме Жан Билэр де Лагрола. «Пьета» была размещена в капелле Святой Петрониллы, на-

ИТАЛЬЯНСКИЕ МОНЕТЫ ЭПОХИ ВОЗРОЖДЕНИЯ

В 1252 году во Флоренции началась чеканка золотой монеты — флорина. Такая монета из золота 985-й пробы весила 3,5368 г. Флорентийские банки вели операции по всей Европе, что способствовало превращению флорина в самую популярную денежную единицу для торговых операций. В XIV веке флорентийские флорины и соответствующие им по весу монеты собственной чеканки использовались во многих европейских странах.

Вес золотой монеты был подобран таким образом, чтобы соответствовать одной лире серебра. В 1 лире было 20 сольди, что, в свою очередь, равнялось 240 денариям. Во Флоренции имели хождение монеты достоинством 1 денарий (пиччоли) и 4 денария (кваттрини). Установленный в 1252 году на уровне 1:1 курс серебряной лиры по отношению к золотому флорину постоянно снижался. В 1296 году флорин равнялся двум лирам, в 1323 году — трем, в 1407 году — четырем, к 1500 году достиг семи лир.

В Венеции чеканили дукаты, по весу и размеру почти не отличавшиеся от флорентийских флоринов (в венецианских монетах была чуть выше проба золота). Золотые дукаты выпускались также в Папской области и других итальянских государствах. При папе римском Павле III (правил с 1534 по 1549 год) в Папской области чеканили золотые скудо весом 3,37 г. В грубом округлении цену золотых флоринов, дукатов и скуди (именно в этих денежных единицах Микеланджело заключал договоры) можно считать примерно одинаковой.

ходившейся рядом с собором Святого Петра в Ватикане. Это единственное творение, подписанное мастером. По легенде, Микеланджело подслушал разговор двух приезжих, посчитавших, что создатель статуи — Кристофо Солари по прозвищу Гоббо (Горбатый). Тогда Микеланджело ночью пробрался в капеллу и вырезал на поясе, пересекающем грудь Девы Марии,— MICHAELA[N]GELUS BONAROTUS FLORENTIN[US] FACIEBA[T] («Микеланджело Буонарроти, флорентиец, исполнил»). Гонорар за «Пьету» составил 450 дукатов.

Давид

В июне 1501 года 26-летний Микеланджело получил выгодный заказ в Сиене, столице Сиенской республики. Архиепископ Сиены кардинал-протодьякон Франческо Нанни Тодескини-Пикколомини заказал изготовление 15 статуй для алтаря Пикколомини в Сиенском соборе. Алтарь был посвящен памяти папы римского Пия II, которому архиепископ приходился племянником. Необходимо также было доработать 16-ю статую — Святого Франциска, которую не доделал Пьетро Торриджано, тот самый, что сломал Микеланджело нос.

Согласно контракту, работу следовало выполнить за три года. Гонорар скульптора должен был составить 500 широких дукатов, выплачиваемых отдельными частями, при этом Микеланджело сам должен был оплачивать закупку мрамора и другие расходы. Из 15 статуй было изготовлено только четыре. В 1503 году архиепископ был избран папой римским под именем Пий III, но скончался менее чем через месяц после избрания. С его наследниками Микеланджело заключил новый договор, который так и не выполнил, оставшись должен заказчикам 100 монет.

Работе в Сиене помешал другой договор, если не более выгодный, то явно более интересный. Над статуей для кафедрального собора Санта-Мария-дель-Фьоре («Святой Девы Марии с цветком лилии в руке»; лилия является символом непорочности Девы Марии, а также украшает герб Флоренции).

В 1463 году скульптор Агостино ди Дуччо, ученик Донателло, создал для собора терракотовую статую Геракла. На следующий год ему заказали мраморную статую библейского царя Давида. Во Флоренцию была доставлена огромная глыба каррарского мрамора. В 1466 году контракт был расторгнут, к тому времени Агостино только начал работу. Десятилетие спустя заказ на эту скульптуру был предоставлен Антонио Росселлино. Но и на этот раз работа не была сделана. Джорджо Вазари писал, что блок мрамора испортил начавший высекать Давида Симоне да Фьезоле.

Члены попечительского совета по строительству и украшению собора хотели завершить затянувшуюся на десятилетия историю. Контракт на изготовление статуи Давида был предложен двум претендентам. 16 августа 1501 года его получил Микеланджело (вторым претендентом был Леонардо да Винчи; по легенде, он отказался из-за того, что заготовка была уже испорчена).

Контракт гласил: «Микеланджело, сын Лодовико Буонарроти, гражданин Флоренции, должен изготовить, закончить и довести до совершенства фигуру, известную как „Гигант“, высотой девять локтей, черновую работу над которой уже начал в мраморе великий маэстро Агостино, и начал ее дурно; и теперь она хранится в мастерских кафедрального собора». Согласно контракту, Микеланджело должен был начать работу 1 сентября и закончить ее через два года. Каждый месяц он должен был получать шесть флоринов золотыми монетами, все материалы и подсобных рабочих должен ему был предоставлять попечительский совет. Контрактом предусматривалась также возможность увеличить размер гонорара, если заказчикам понравится работа.

Микеланджело взялся за молоток и резец 13 сентября. В феврале 1502 года заказчики проверили, как идет работа. Наполовину готовая статуя произвела на них такое впечатление, что скульптору подняли гонорар — до 400 флоринов в общем итоге.

THE PRINT COLLECTOR / PRINT COLLECTOR / GETTY IMAGES

Папа римский Юлий II, заказчик росписи потолка Сикстинской капеллы

DAVID LEES / CORBIS / VCG / GETTY IMAGES

«Оплакивание Христа». Единственная работа Микеланджело, на которой высечена подпись мастера

Правда, мастер не уложился в назначенный срок. 25 января, когда скульптура была почти готова, был созван совет из 30 именитых граждан Флоренции (в числе которых были Леонардо да Винчи и Сандро Боттичелли). Следовало решить, где должна быть установлена статуя. По первоначальному плану она должна была стоять на крыше собора, но поднять мраморного гиганта весом около шести тонн на такую высоту с использованием техники тех лет было невозможно (странно, что об этом не подумали раньше). Большинством голосов было решено установить статую на площади Синьории перед Палаццо-Веккьо. 8 июня 1504 года Давид занял свое место. Сейчас на этом месте стоит копия, а оригинал в 1873 году был перемещен в здание Академии изящных искусств. Копии статуи из различных материалов можно увидеть в разных городах на разных континентах. Во Флоренции кроме мраморной копии на площади Синьории есть также бронзовая на площади Микеланджело и фибергласовая на флорентийском соборе, согласно первоначальному замыслу.

Сотворение мира и человека

Давидом восхищались. Гонфалоньер справедливости Флорентийской республики (глава правительства) Пьеро Содерини подумывал о том, чтобы заказать мастеру еще одну похожую статую.

Но весной 1508 года Микеланджело отправился в Рим. 10 мая после долгих переговоров он подписал контракт на роспись потолка Сикстинской капеллы.

Папа римский Юлий II выплатил ему аванс — 500 дукатов (Микеланджело как-то в письме родным пожаловался, что папский золотой дукат стоит меньше, чем флорентийский флорин).

Своим помощникам он обещал платить по 20 дукатов каждому и компенсировать половину расходов на переезд в Рим в случае, если они не сработаются.

В январе 1509 года Микеланджело сообщал в письме отцу, что работа движется плохо и что он не будет просить у папы римского денег, хотя давно их не получал. В другом письме, июльском, он жаловался, что папа не платил ему уже 13 месяцев, поэтому придется у кого-то брать в долг, если захочется вернуться во Флоренцию.

Осенью 1509 года папа римский заплатил ему еще 500 дукатов, 350 из которых было послано во Флоренцию — на сохранение. Впоследствии выяснилось, что часть денег Лодовико растратил.

Папа Юлий II был недоволен тем, что работа в Сикстинской капелле идет, на его взгляд, слишком медленно, даже забирался на леса, чтобы посмотреть, какие произошли изменения с последнего посещения. От наблюдения за ходом работ папу отвлекали война и дипломатия. В 1509 году он поддержал французского короля Людовика XII, объявившего войну Венеции, и провозгласил венецианцев врагами церкви. Затем, рассорившись с королем, снял с Венеции обвинения и вступил с ней в союз. А король Франции из союзника превратился во врага.

Примерно с сентября 1510 года по середину 1511 года Микеланджело приостанавливал работу, так как платежи (по 500 или 400 дукатов) постоянно поступали с опозданием. Так, получив в январе 1511 года 500 дукатов, он отослал домой 420 дукатов, а на оставшиеся намеревался прожить как минимум полгода. Но в следующий раз ему заплатили 400 дукатов не через полгода, а через девять месяцев.

1 ноября 1512 года леса в Сикстинской капелле были сняты. Тысячи желающих хлынули в церковь, чтобы посмотреть глазами Микеланджело на сотворение мира, изгнание Адама и Евы из Рая, Великий потоп и другие библейские сюжеты.

За всю работу в Сикстинской капелле Микеланджело получил 3,2 тыс. дукатов, больше, чем было первоначально обещано. Заметную часть этих денег он отдал своим работникам (например, 85 дукатов — мастеру Пьеро Росселли только за удаление старой фрески и подготовку слоя штукатурки для новой росписи). «Чистый» заработок мастера составил, по разным оценкам, примерно 1–1,6 тыс. дукатов.

Сорок статуй, пять проектов, сорок лет

В 1505 году папа Юлий II вызвал Микеланджело в Рим, выплатив ему 100 дукатов на путевые расходы. Папа римский хотел поручить ему разработать проект собственной гробницы. В первой версии это должен был быть мавзолей, окруженный четырьмя десятками статуй, изображавших апостолов, ветхозаветных персонажей, аллегорические фигуры. Микеланджело с энтузиазмом взялся за проект, провел восемь месяцев в Каррраре, подбирая мрамор для будущих скульптур. Но затем недоброжелатели Микеланджело убедили Юлия II, что сооружать собственную гробницу при жизни — неправильно. В Рим уже был доставлен мрамор. Микеланджело нужно было заплатить около 200 дукатов за доставку из своих денег (которых не было, так что пришлось брать в долг у банкира Балдасаре Бальдуччи). Когда скульптор попытался попасть к понтифику на прием, слуга не впустил его. Написав Юлию II гневное письмо, Микеланджело покинул Рим. Мрамор был разграблен. Свои убытки Микеланджело оценивал в 1 тыс. дукатов.

Отношения между папой и Микеланджело были восстановлены после росписи Сикстинской капеллы.

Папа Юлий II скончался 21 февраля 1513 года. В своем завещании он выделил 10 тыс. дукатов на то, чтобы Микеланджело все-таки построил гробницу. 6 мая он заключил с душеприказчиками покойного контракт на строительство в течение семи лет более скромной, но все еще украшенной 40 скульптурами гробницы. Сумма контракта была увеличена до 16,5 тыс. дукатов. К лету 1516 года были изготовлены три скульптуры — два изображения пленников («рабов») и фигура пророка Моисея высотой пять локтей. В 1516 году был подписан договор на новый проект гробницы, более простой, а запланированное число статуй уменьшилось до 24. Но уже на следующий год выгодный контракт предложили Микеланджело новый папа римский Лев X (в миру — Джованни Медичи, средний сын Лоренцо Великолепного) и другие члены семьи Медичи. За восемь лет Микеланджело предлагалось спроектировать и построить фасад базилики Сан-Лоренцо во Флоренции.

Творцу нужно было переключиться с работы на мертвого папу на работу с папой живым. Проект гробницы был переделан еще два раза. То немногое, что было сделано, установили в 1545 году в церкви Сан-Пьетро-ин-Винколи. Центром композиции стала статуя пророка Моисея. По бокам от нее установлены статуи праматерей Рахили и Лии. Если «Моисей» признан одной из луч-

Тысячи желающих хлынули в церковь, чтобы посмотреть глазами Микеланджело на сотворение мира, изгнание Адама и Евы из Рая, Великий потоп и другие библейские сюжеты

THE PRINT COLLECTOR / GETTY IMAGES

Статуя пророка Моисея для гробницы папы римского Юлия II

Таких высоких гонораров в ту эпоху не получал больше ни один представитель творческой профессии

ших работ Микеланджело, то «Рахиль» и «Лия», по мнению многих современных искусствоведов, могли быть созданы его учениками.

По договору с Медичи, за работу над фасадом базилики Сан-Лоренцо Микеланджело должен был получать 5 тыс. золотых дукатов в год, за восемь лет — 40 тыс. дукатов. На закупку мрамора ему было выделено авансом 4 тыс. дукатов. Микеланджело многократно ездил в каменоломни. В 1519 году он и несколько его спутников чудом избежали смерти, когда рядом с ними упала и разлетелась на куски мраморная колонна.

В 1521 году скончался папа Лев X. Проект работы над фасадом базилики Сан-Лоренцо остался незавершенным.

Но еще в 1519 году Микеланджело получил другой заказ от Медичи — на постройку и украшение статуями капеллы Медичи, фамильной усыпальницы, прилегающей к церкви Сан-Лоренцо.

Работа была прервана после восстания во Флоренции в 1527 году и изгнания всех Медичи из города.

Во время осады Флоренции (24 октября 1529 года — 10 августа 1530 года) в ходе войн Коньякской лиги военное министерство республики назначило Микеланджело инспектором городских стен (ответственным за укрепления родного города) с жалованьем один дукат в день. В биографиях художника можно прочесть различные оценки того, насколько умелым знатоком фортификации он себя показал, а также разнообразные объяснения того факта, что в сентябре 1529 года он бежал из Флоренции в компании двух верных друзей, взяв 12 тыс. золотых флоринов. По утверждению некоторых авторов, зашив эти деньги в одежду. Интересно, что это за одежда, в которую можно зашить 12 тыс. золотых монет, и насколько легко в ней передвигаться?

Микеланджело вскоре вернулся во Флоренцию и должен был прятаться в доме друзей. Город сдался, республика пала.

В конце 1530 года, получив от папы римского Климента VII (в миру — Джулио Медичи, племянника Лоренцо Великолепного) гарантии безопасности, Микеланджело смог вернуться к работе над капеллой Медичи.

В июле 1533 года Микеланджело получил письмо от художника Себастьяно дель Пьомбо, занимавшего при папе Клименте VII хорошо оплачиваемую и важную должность хранителя и прикладывателя свинцовых печатей к папским буллам и грамотам. Дель Пьомбо сообщал, что папа намерен предложить Микеланджело договор, о котором тот даже не мог и мечтать.

22 сентября 1533 года состоялась встреча понтифика и художника. Через год, 23 сентября 1534 года, Микеланджело приехал в Рим, чтобы остаться там навсегда. Папа собирался поручить ему новую работу в Сикстинской капелле — создать роспись «Воскресение». 25 сентября, через два дня после его приезда, папа Климент VII скончался.

Избранный новым папой Павел III предложил Микеланджело должность главного архитектора и живописца Ватикана с огромным жалованьем — 100 золотых скуди в месяц. Микеланджело должен был создать две фрески в Сикстинской капелле: на алтарной стене — «Страшный суд» (вместо «Воскресения»), на противоположной стене над входом — «Падение Люцифера». Работа над «Страшным судом» была завершена в 1541 году («Падение Люцифера» художник так и не нарисовал).

Первый из лучших

Благодаря книгам The Wealth of Michelangelo и Riches of Michelangelo профессора Сиракузского университета Рэба Хэтфилда, обнаружившего в архиве во Флоренции банковские счета великого мастера, доходы и расходы Микеланджело хорошо известны.

Цифры показывают, что таких высоких гонораров в ту эпоху не получал больше ни один представитель творческой профессии. Сравним 100 золотых скуди, которые получал Микеланджело, работая на папу Павла III, с заработками других мастеров эпохи Возрождения.

Филиппо Брунеллески, один из создателей новой европейской архитектуры эпохи Возрождения, создатель огромного купола кафедрального собора Санта-Мария-дель-Фьоре во Флоренции, получал зарплату в размере 100 флоринов (по четыре лиры). Только не в месяц, а в год. Столько же во флоринах (по две лиры) платили Джотто за строительство колокольни того же собора.

Посредник при поставках соли (эту должность получил Тициан в 1516 году в Венецианской республике в качестве оплаты за работу над картиной для Зала Большого совета во Дворце дожей) получал 118–120 дукатов в год.

Андреа дель Костуньо за «Благовещение», нарисованное для алтаря флорентийской церкви Сан-Миниато-тра-ле-Торри («Святого Мины между башен»), получил, согласно разным источникам, то ли 20 флоринов по 4 лиры, то ли 104 лиры. Церковь впоследствии была снесена, сейчас эта картина находится в Берлинской картинной галерее. Фра Филиппо Липпи за «Алтарь Барбадори» (сейчас в Лувре) получил 40 флоринов. Сандро Боттичелли за «Алтарь Барди» (Государственные музеи, Берлин) — 38 флоринов.

Для профессора Флорентийского университета хорошей зарплатой считалось 100 флоринов в год. Максимальный зафиксированный документально заработок доктора медицины — 600 флоринов в год. В два раза меньше, чем у Микеланджело.

UNIVERSAL IMAGES GROUP / GETTY IMAGES

Большинство заказов Микеланджело получал в Риме и Флоренции, но бывали исключения. Купцы Ян и Александр Мускроны из Брюгге приобрели у него эту мраморную статую Мадонны с младенцем за 4 тыс. флоринов

Начиная с 31-летнего возраста он вкладывал деньги в недвижимость. В 1506 году он купил ферму в Поццолатико — с виноградником, полем пшеницы, яблонями, оливковыми деревьями, посадками фасоли и гороха.

В марте 1508 года он за 1050 флоринов приобрел земельный участок с тремя небольшими, прилегающими друг к другу домами. Два дома стояли на улице Гибеллина, где жил Микеланджело, а один на улице Санта-Мария (в настоящее время улица носит название Микеланджело Буонарроти). Микеланджело запланировал построить новый большой дом, в котором могла бы жить вся семья.

В том же году скончался Франческо Буонарроти, дядя Микеланджело,

CORBIS / GETTY IMAGES

Во время работы над фреской «Страшный суд» в Сикстинской капелле Микеланджело получал в месяц столько же, сколько многие его талантливые коллеги зарабатывали за год

брат отца. Его вдова Кассандра потребовала вернуть ей приданое, подала в суд на Лодовико Буонарроти и выиграла процесс. Микеланджело послал отцу деньги, чтобы тот расплатился, в противном случае вдова могла забрать семейную ферму в Сеттиньяно.

Скупая соседние участки, он постоянно увеличивал размер семейной фермы в Сеттиньяно. Он также владел фермой в окрестностях Рима и домом в самом городе, в 1549 году он купил четыре фермы в Кьянти за 2,3 тыс. флоринов.

Вся недвижимость, на момент смерти ему принадлежавшая, стоила более 24 тыс. флоринов. Чистый доход Микеланджело за всю его карьеру составил более 50 тыс. флоринов. Большую часть денег Микеланджело заработал в Риме.

Микеланджело очень просто питался (суп из фенхеля, сельдь, хлеб), основными статьями его расходов были мрамор и вино. Его часто упрекали в скупости. Джорджо Вазари в биографии Микеланджело, помещенной в книге «Жизнеописание прославленных живописцев, скульпторов и архитекторов», возражает против этого обвинения: «Можно ли назвать скупцом того, кто, как он, приходил на помощь беднякам и, не разглагольствуя об этом, давал приданое девушкам, обогащал помощников своих по работе и служителей — например, сделал богатейшим человеком слугу своего Урбино. Однажды на вопрос Микеланджело „Что будешь делать, если я умру?“ Урбино ответил: „Пойду служить еще кому-нибудь“. „Бедненький,— сказал ему тогда Микеланджело,— я помогу твоей нужде“. И сразу подарил ему две тысячи скуди, что впору цезарям или великим папам. Своему племяннику он давал три или четыре раза по тысяче скуди, а в конце жизни оставил тысячу скуди помимо своего римского имущества».

Другим слугам повезло меньше, чем Урбино. С августа 1525 года по декабрь 1526 года у Микеланджело был в услужении некий Никколо из Пеши, получавший 4,5 лиры в месяц. Его сменила служанка Мона Чиара из Казентино, получавшая девять флоринов (36 лир) в год.

Он постоянно одалживал деньги отцу и братьям. Правда, в 1523 году, когда выяснилось, что никто не в состоянии вернуть ему долг, добился, чтобы все имущество семьи было переписано на него.

19 февраля 1564 года, на следующий день после смерти Микеланджело, судья и нотариус составили опись имущества покойного. В нее вошли: лошадь, две кровати, 24 рубашки (пять из которых были новыми), несколько незаконченных статуй, предметы домашнего обихода. В сундуке из орехового дерева, закрывавшемся на замок, лежали 8289 золотых монет — около 30 килограммов золота!

Палаццо Питти, самый большой дворец во Флоренции и в настоящее время крупнейший музейный комплекс города, герцогиня Флорентийская, первая жена Великого герцога тосканского Козимо I Медичи Элеонора Толедская купила в 1549 году за 9 тыс. флоринов.

Попробуем представить масштаб этой суммы. За деньги, лежащие в сундуке, Микеланджело мог бы купить здание площадью примерно на 8% меньше палаццо Питти, то есть 29,5 тыс. кв. м (площадь палаццо — 32 тыс. кв. м). В июне 2022 года квадратный метр недвижимости в этом районе Флоренции стоил £5160. То есть здание такого размера сегодня должно было бы стоить около £150 млн.

Немалая сумма. Но не надо забывать, что искусство — бесценно

UNIVERSAL IMAGES GROUP / GETTY IMAGES

Палаццо Питти, Флоренция. За свою артистическую карьеру Микеланджело заработал в пять с лишним раз больше, чем стоит этот дворец

iC/TY*

Helmut Jahn

ДЕЛОВЫЕ НЕБОСКРЁБЫ В МОСКВА-СИТИ

СПЕЦИАЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ НА ПРЕМИАЛЬНЫЕ ОФИСЫ

Рассрочка **6%** до ввода в эксплуатацию

Первоначальный взнос от **30%**

Условия действуют до **31.07.2022**

Выгодная инвестиция — рост цены до **30%** к вводу в эксплуатацию

+7 495 106 7000

MR GROUP

*АЙСИТИ. **МР ГРУПП.
ЗАСТРОЙЩИК АО «ЭПСИЛОН»

РЕКЛАМА